

c.1

**NACIONES UNIDAS**

**COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL**



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.249  
19 de julio de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL



**HONDURAS: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1993**



## INDICE

|   | <u>Página</u> |
|---|---------------|
| 1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis . . . . . | 1             |
| 2. La evolución de la actividad económica . . . . .                             | 4             |
| a) La oferta y la demanda globales . . . . .                                    | 4             |
| b) La evolución de los principales sectores . . . . .                           | 4             |
| c) La evolución del empleo y el bienestar social . . . . .                      | 7             |
| 3. El sector externo . . . . .  | 9             |
| a) El comercio de bienes . . . . .  | 9             |
| b) El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento . . . . .              | 11            |
| c) La política cambiaria . . . . .  | 11            |
| d) El endeudamiento externo . . . . .   | 12            |
| 4. Los precios y las remuneraciones . . . . .                                   | 13            |
| a) Los precios . . . . .  | 13            |
| b) Las remuneraciones . . . . .   | 14            |
| 5. Las políticas fiscal y monetaria . . . . .                                   | 15            |
| a) La política fiscal . . . . .   | 15            |
| b) La política monetaria . . . . .  | 17            |
| <u>Anexo estadístico</u> . . . . .  | 19            |

101

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

32

33

34

35

36

37

38

39

## **1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis**

La economía hondureña creció 3.6% en 1993, estimulada por la inversión pública y por el desempeño de la construcción y los servicios. Sin embargo, la inflación aumentó 13%, el producto por habitante se estancó y el desempleo abierto llegó a afectar al 7.5% de la población económicamente activa, 1/ con el consiguiente deterioro del nivel de vida de los trabajadores. Así, más del 78% de la población se encuentra en un estado de pobreza, en tanto que 62% son indigentes, según los últimos reportes de las encuestas de ingresos y gastos. 2/

En el contexto de un sector externo adverso y de una política expansionista del gasto, los desequilibrios financieros se acentuaron. El coeficiente del déficit del gobierno central representó 9.2% del producto interno bruto (PIB); el considerable déficit en cuenta corriente del balance de pagos (490 millones de dólares) determinó una pérdida de las reservas internacionales. Ante estos fenómenos, se mantuvo una política monetaria fuertemente contraccionista, que se expresó en un encaje legal elevado y altas tasas de interés real.

La tasa de crecimiento del PIB fue inferior a la de 1992, y se apoyó en la construcción —que dinamizó algunas ramas manufactureras—, en los servicios básicos, el comercio y los servicios financieros. Las actividades maquiladoras continuaron expandiéndose. A su vez, sobre el comportamiento de la agricultura repercutieron negativamente las transformaciones estructurales en curso, las altas tasas de interés y las inundaciones. La caída de la producción de banano, café, azúcar y granos básicos se reflejó en un crecimiento promedio del sector inferior a todos los demás.

La inversión total se elevó 7.7%, en especial por la formación de capital público en infraestructura vial, carreteras y terminales aéreas. En cambio, la inversión privada redujo su tasa de crecimiento, y se dirigió básicamente a la reposición de equipo y a nuevas instalaciones para la maquila.

Por su parte, el consumo privado se expandió levemente por arriba del aumento poblacional —no obstante la política de subsidios a los grupos de menores ingresos—, al verse condicionado por los bajos salarios reales, y en general por la reducción de la capacidad de compra de amplios estratos de la población.

El desempleo abierto aumentó en Tegucigalpa y San Pedro Sula —principales ciudades del país— y el subempleo abarcó a más de la tercera parte de la población económicamente activa, incidiendo así en el deterioro del bienestar y en la ampliación del sector informal de la economía.

---

1/ La cifra se refiere al desempleo urbano de Tegucigalpa, ya que en San Pedro Sula sólo fue de 5.9%.

2/ La línea de pobreza se ubica en 1,620 dólares por familia y en 295 por persona, en ambos casos anuales. A su vez, la línea de pobreza crítica se sitúa en 1,055 y 192, respectivamente.

Asimismo, durante el año se efectuaron diversos paros laborales que perjudicaron la prestación de los servicios públicos de salud y la actividad bananera.

A comienzos de 1993, la economía de Honduras sufrió el debilitamiento de su sector externo. Las exportaciones de bienes no aumentaron debido a la reducción de los volúmenes de banano, café, zinc y azúcar, lo cual vino a neutralizar el resultado positivo de las exportaciones no tradicionales (27%). Al mismo tiempo, la declinación de los precios del café y del zinc, aunada al retraso de las entradas de capital y transferencias, provocó una menor oferta de divisas en los mercados, en el contexto de una política de liberalización cambiaria. Por otra parte, el gasto público se expandió —en especial la inversión— generando un déficit fiscal por encima de lo programado. De esta forma, se incrementó la liquidez —se dispuso de más crédito al sector privado— y, empujada por las expectativas, la demanda de divisas presionó el tipo de cambio, ocasionando pérdidas de reservas internacionales y una devaluación que hacia fines de junio de 1993 alcanzaba ya el 8.2% con respecto a diciembre de 1992.

El exceso de liquidez y el desabastecimiento de algunos productos básicos como el frijol y el cemento repercutieron sobre el índice de precios al consumidor, que se elevó 10.3% entre junio de 1992 y junio de 1993.

Ante esta situación, el Banco Central adoptó una política fuertemente contraccionista: el encaje legal pasó de 35 a 42%, <sup>3/</sup> y se colocaron bonos gubernamentales a tasas superiores al 18%. Además, los intentos por reducir el gasto público fueron infructuosos. En este contexto, la inversión privada permaneció detenida a raíz de las elevadas tasas de interés activas (entre 25 y 28%) y la menor oferta crediticia. Con todo, la inversión financiera privada continuó siendo importante, en particular la dirigida a la compra de tierras y de algunas empresas estatales.

Durante el segundo semestre, las medidas adoptadas, junto con desembolsos de créditos de organismos internacionales, disminuyeron las presiones sobre el tipo de cambio, aunque éste prosiguió su deslizamiento.

A mediados del tercer trimestre, en el contexto de las expectativas en torno a la posible incidencia del cambio de gobierno sobre la política económica, ya se percibían problemas derivados de la expansión del déficit del sector público, de las presiones sobre el tipo de cambio y las tendencias inflacionarias reprimidas, así como del incumplimiento del programa de ajuste acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En este escenario se generaron nuevas presiones sobre la cotización del lempira, que en diciembre llegó a 7.20 por dólar, lo que equivale a 24% de devaluación acumulada en el año. Por añadidura, también se elevó la inflación, que registró los mayores índices en el rubro de los alimentos, los servicios de salud y los educativos.

Con respecto al sector externo, la relación de precios del intercambio se deterioró nuevamente por las bajas cotizaciones del café. Si bien se incrementó el valor de las exportaciones de bienes y servicios (3.6%), ello no pudo compensar el aumento de las importaciones, y la brecha comercial

---

<sup>3/</sup> Esta medida se mantuvo durante julio y agosto; posteriormente, el encaje legal descendió a 36%.

se ensanchó. Además, el mayor pago a factores del exterior determinó un déficit en cuenta corriente del balance de pagos equivalente a 14,9% del PIB.

El comercio con Centroamérica se expandió significativamente en el marco del libre comercio y del nuevo arancel externo común, menos proteccionista. Las importaciones aumentaron mucho más rápido que las exportaciones y el desequilibrio comercial fue casi 70% superior al de 1992.

A su vez, la entrada de financiamiento externo mantuvo un nivel similar al del año precedente, aunque los movimientos en la cuenta de capital no compensaron el déficit en cuenta corriente, por lo que se produjo una caída de las reservas internacionales.

Debe recordarse que Honduras prosigue afrontando el problema del sobreendeudamiento: la deuda externa —concentrada principalmente en créditos con los organismos multilaterales de financiamiento— se incrementó por los desembolsos de préstamos de ajuste estructural de carácter general y también de aquellos destinados a la agricultura. La pesada carga de la deuda externa continuó gravando los menguados recursos en divisas; el servicio representó 53% de las exportaciones de bienes y servicios y 86% de los desembolsos.

En el área de las finanzas públicas, el debilitamiento del control presupuestario en un año electoral permitió la expansión del gasto por arriba de la captación de recursos tributarios, cuyo resultado fue un considerable déficit público superior al 11% del PIB. Así, se borraron los logros de la reforma fiscal de años anteriores, sobre todo tributarios; <sup>4/</sup> también se debilitó el ahorro de las empresas públicas, y en algunos casos su capacidad de prestación de servicios; en otros, se recurrió a aumentar su endeudamiento para financiar inversiones no siempre bien justificadas.

En suma, al finalizar 1993, después de cuatro años de políticas de ajuste y de reformas estructurales, la economía hondureña presentaba aún desequilibrios financieros, problemas sociales acentuados —en particular, déficit alimentarios— y un débil ritmo de crecimiento. Parecen estar dadas las condiciones para un nuevo programa de ajuste que habrá de realizarse en un contexto de comercio exterior y financiamiento poco favorable, lo que restringe los espacios de maniobra para la política económica. En los próximos años, para el gobierno y la sociedad hondureña sobresalen como tareas la reducción de la pobreza, el fortalecimiento institucional en el manejo de los asuntos públicos, el mejoramiento en la impartición de justicia y la necesaria reducción de los gastos de defensa y seguridad, así como el acotamiento de las funciones de defensa, deslindándolas de las actividades económicas.

---

<sup>4/</sup> La carga tributaria siguió siendo importante: 16,3% del PIB.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

La oferta global creció 4% impulsada centralmente por el dinamismo de las importaciones. Precisamente, tras la caída del año anterior, las compras externas se elevaron para reponer inventarios y maquinarias, aprovechando la política de apertura. No obstante, las importaciones de bienes y servicios representaron un 32% del PIB, coeficiente mucho menor que el de 1980 y evidentemente insuficiente para la reactivación de la economía.

El avance del PIB (3.6%) significó una disminución con respecto al ritmo observado en 1992. Sobre esta dinámica incidió el estancamiento de la demanda externa y la política monetaria restrictiva, en tanto que se expandieron los sectores de la construcción, el comercio, los servicios financieros y de seguros, y los servicios básicos.

Por el lado de la demanda, la interna fue la de mayor crecimiento (casi 6%), debido al aumento sostenido de la inversión bruta. De hecho, el incremento de la inversión pública (11%), en el contexto de un año electoral, superó las posibilidades de un financiamiento sano. Si bien supuso una demanda para los sectores productivos, en algunos casos no respondió a prioridades ni a un programa de inversión pública bien constituido. Por lo contrario, en el marco de la privatización de algunos servicios se registraron debilidades en términos de transparencia y control.

La inversión privada creció a un ritmo menor que en el año anterior, obstaculizada primordialmente por los altos costos del financiamiento, asociados, en parte, a la competencia ejercida por el sector público sobre las disponibilidades de crédito. En general, la inversión privada se mantiene en un nivel reducido y orientada a la construcción y a la reposición de equipos depreciados, y no a la modernización de la planta industrial. Sólo en casos aislados se ocupa de la expansión de la capacidad instalada.

En los últimos cuatro años el consumo privado se mantuvo contraído por la disminución acumulada del ingreso por habitante, pese a la política de subsidios a los grupos de menores ingresos. En 1993 resintió la reducción de la capacidad de compra de amplios estratos de la población.

El consumo del gobierno mantuvo su ritmo de aumento (5%), consecuente con la política expansionista del gasto.

### b) La evolución de los principales sectores

i) El sector agropecuario. Se encuentra en un proceso de transición institucional a partir de la puesta en vigencia de la Ley para la Modernización y el Desarrollo del Sector Agrícola, en



marzo de 1992. 5/ Esto, junto con los daños ocasionados por la tormenta tropical Gert, afectó negativamente la evolución de la producción agropecuaria, de manera que durante 1993 las actividades del sector se estancaron por la fuerte declinación de la producción de banano, café, frijol, maíz y arroz y, en menor medida, de otros rubros de consumo interno.

La producción de banano declinó 9% a causa de la pérdida de 2,500 hectáreas de plantaciones por las inundaciones mencionadas, la baja productividad ocasionada por la sigatoka negra y los conflictos laborales que mantuvieron paralizada durante un mes y medio a la principal empresa. A ello se añadió, el 1 de julio, la entrada en vigencia del nuevo régimen de política agrícola de la Unión Europea, que perjudica las exportaciones de banano hondureño, ya que 50% de la producción de la mayor empresa productora y exportadora se vende en aquel mercado. Este último factor ha frenado los planes de inversión de las empresas bananeras y ha reducido los precios al productor para los bananeros independientes, además de contraer las áreas de cultivo. La prevalencia de estas circunstancias repercutirá en mayor medida sobre la cosecha y las exportaciones de 1994.

En el caso del café, los bajos precios internacionales indujeron a cierto descuido en las prácticas culturales, con la consiguiente caída de los rendimientos y de la producción, que se contrajo 10%. Muchos productores han dejado de fertilizar sus plantaciones pues los precios obtenidos no cubren sus costos. La situación repercute sobre el ingreso de más de 77,000 familias de pequeños campesinos. Algunos productores han ampliado sus programas de sustitución de cafetales por otros cultivos, particularmente cardamomo y cacao.

El retraso en la zafra de la caña de azúcar y los problemas asociados con la privatización de algunos de los ingenios afectaron la cosecha; no obstante, se logró un crecimiento mayor que el del año anterior.

Los principales productos de consumo interno han observado una evolución desfavorable los últimos tres años. Así, los granos básicos sufrieron una fuerte declinación en 1993, que provocó desabastecimiento alimentario y encarecimiento de estos bienes durante todo el año. Sobre este comportamiento ha influido la inadecuada política agrícola, por el desaliento que significa para los campesinos. En ese sentido, se debe puntualizar que la producción alimentaria ha venido resintiéndose las altas tasas de interés, la orientación prioritaria hacia bienes exportables, las importaciones de arroz y de maíz, y la suspensión de mecanismos del sector público que apoyaban la oferta de granos básicos sin el correlativo surgimiento de nuevos arreglos institucionales privados que compensaran los cambios realizados.

Durante el año, las protestas de las organizaciones campesinas y de los asalariados rurales se incrementaron debido a demandas de tierra, de mejores salarios y de adecuaciones a la ley de modernización agrícola. Así, en octubre elevaron un planteamiento al gobierno, en el que solicitaban ampliar los beneficios de la seguridad social hacia los trabajadores del campo, reforzar los programas de educación y capacitación campesina, mejorar el salario mínimo, reformar la legislación sobre

---

5/ Véase, Poder Legislativo, Decreto Número 31-92, *Ley para la Modernización y el Desarrollo del Sector Agrícola*, y CEPAL, *Honduras: Evolución económica durante 1992* (LC/MEX/L.235), 14 de septiembre de 1993.

tenencia de la tierra, así como planes de manejo ecológico de los bosques y medidas adecuadas para la producción campesina en áreas como crédito agrícola, asistencia técnica y comercialización. 6/

Continuando el fuerte dinamismo de ciclos anteriores, la producción de camarones se elevó a una tasa de 31%, con resultados favorables sobre el empleo y la producción de servicios en la región sur. Sin embargo, la pesca de langosta se redujo (-27%) afectada por el menor rendimiento de los bancos naturales y restricciones a la importación por parte de los Estados Unidos.

Por último, corresponde señalar que se procedió a privatizar ingenios, al igual que la sección de venta de insumos que hacía el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola, los silos del Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola y el Centro Nacional de Ganadería de la Secretaría de Recursos Naturales.

Ante los graves problemas que enfrenta el país en materia ecológica, el 1 de agosto se aprobó una ley que crea el Ministerio del Ambiente.

ii) La industria manufacturera. La manufactura creció a un ritmo menor que el del año anterior (3.7% frente a 6%), sobre todo en el segundo semestre. El mayor dinamismo correspondió a las ramas relacionadas con la construcción y los alimentos. Sin embargo, varias mostraron tasas negativas de actividad, entre ellas la de textiles —por problemas de funcionamiento de los equipos en algunas plantas industriales—, la producción de madera y de fósforos. Debe aclararse que este desempeño obedeció a la competencia derivada de la apertura comercial, a los aumentos de precios que disminuyeron las cantidades demandadas y, en algunos casos, a cierta transformación de las estructuras productivas.

En general, las actividades manufactureras continuaron padeciendo diversos problemas: la falta de una política de modernización industrial para enfrentar la competencia derivada de la apertura comercial con Centroamérica, principalmente, y con el resto del mundo; la disminución o el lento crecimiento de la demanda interna debido al deterioro de los ingresos reales de las clases medias y de los asalariados; los altos costos financieros y la escasez de financiamiento, en particular para inversiones; la obsolescencia de gran parte de la planta industrial, y los costos de la energía eléctrica.

Al amparo de la política gubernamental de fomento, la maquila de confección prosiguió en expansión, estimulando la actividad de la región norte del país. En 1993 existían 86 empresas en los parques industriales, que generaban un empleo directo a 27,000 personas y un valor agregado bruto de 255 millones de lempiras e ingresos por divisas mayores a 66 millones de dólares. 7/

---

6/ Véase, Organizaciones Campesinas, *Planteamiento del movimiento campesino de Honduras al próximo Gobierno de la República*, Tegucigalpa, 29 de octubre de 1993.

7/ Véase, Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos, *Actividad económica de las zonas libres y zonas de procesamiento industrial*, Tegucigalpa, agosto de 1993.

iii) La construcción. Este sector permaneció como uno de los más dinámicos —aun cuando creció a un ritmo menor que en 1992—, sobre todo por la actividad en carreteras y edificaciones comerciales, y en menor medida residenciales.

iv) La minería. El sector aumentó (4.8%) debido al incremento de la producción de canteras (17%), lo cual pudo contrarrestar los resultados negativos asociados con la baja productividad del mineral del Mochito, que dificultó la extracción del plomo, la plata, y en menor medida el zinc, así como otros metales.

v) Los servicios básicos. La generación de electricidad se elevó 8%, rendimiento insuficiente para abastecer la demanda nacional. En algunos meses se presentaron interrupciones del servicio de electricidad por la disminución del nivel de agua en el embalse del Complejo Hidroeléctrico General Francisco Morazán y por reparaciones mayores de las centrales de Cañaveral y Río Lindo.

El subsector eléctrico presentó varios problemas que repercutirán en los próximos años. Pese a los esfuerzos de ajuste estructural, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica enfrenta serias dificultades financieras que le han impedido llevar a cabo su programa de inversiones y cubrir el servicio de su deuda externa. Las pérdidas técnicas de transmisión y distribución representan 28.7% del total de la generación eléctrica, y los costos del servicio son relativamente más altos que en otros países de Centroamérica.

vi) Otros servicios. Entre los establecimientos financieros, los bancos registraron una desaceleración de sus operaciones, explicable por las características de la política monetaria; en cambio, las empresas financieras no bancarias expandieron sus servicios y ganancias, por no estar sujetas a regulaciones del Banco Central. Con todo, en términos globales, aumentó la actividad, se aprobó el funcionamiento de tres nuevos bancos, <sup>8/</sup> ingresaron capitales centroamericanos en el marco de la incipiente apertura financiera, y la rentabilidad en el sector continuó siendo alta, aunque menor a la de ejercicios anteriores.

Por último, el incremento de los servicios gubernamentales (4.5%) obedeció al incumplimiento de los programas de austeridad en el gasto corriente.

### c) **La evolución del empleo y el bienestar social**

Uno de los principales problemas que enfrenta Honduras radica en el elevado índice de pobreza (78% de la población se ubica en ese rango, en tanto que 62% se halla debajo de la línea

---

<sup>8/</sup> Los nuevos bancos son el Banco Hondureño de Crédito y Servicio (BANCRESER), el Banco de la Exportación (BANEXPO) y el Banco de la Producción (BAPSA). También se encuentran pendientes de análisis cinco solicitudes de apertura de nuevas instituciones bancarias en el Directorio del Banco Central de Honduras.

de extrema pobreza). 9/ Esta situación se encuentra estrechamente relacionada con los niveles educativos de la población —la tasa de analfabetismo es de 32% y la escolaridad promedio de cuatro años— y, por ende, con la productividad del recurso humano. Asimismo, se vincula con las tasas de ocupación.

En 1993 aumentó el desempleo abierto en Tegucigalpa y San Pedro Sula —principales ciudades del país— y el subempleo abarcó a más de la tercera parte de la población económicamente activa. El crecimiento acelerado de la población económicamente activa, en especial de la femenina, genera presiones ocupacionales que no puede satisfacer el leve crecimiento de la actividad económica. Por lo contrario, los problemas de la caficultura y de la actividad bananera produjeron un mayor desempleo, afectando de manera severa a la región occidental, y en menor medida al norte del país. Asimismo, las condiciones de extrema pobreza en el Departamento de Intibucá provocaron muertes por inanición entre las etnias, cuyos niveles de desnutrición son de por sí elevados.

Además, durante el año se efectuaron diversos paros laborales que perjudicaron a la prestación de los servicios públicos de salud y a la actividad bananera.

---

9/ Véase, Fondo Monetario Internacional, *Honduras. Enhanced Structural Adjustment Facility, Policy Framework Paper*, 1994-1996.

### 3. El sector externo

En 1993 el comercio internacional resultó desfavorable para Honduras; la relación de precios del intercambio se deterioró nuevamente, en parte por las bajas cotizaciones del café; además, las medidas proteccionistas adoptadas por la Unión Europea redundaron en una contracción de los volúmenes exportados del banano, aquejado adicionalmente por factores internos. Las importaciones se incrementaron significativamente, generando el mayor desbalance comercial de los últimos ocho años; a ello debe añadirse el elevado servicio de factores; así, ambos comportamientos confluyeron en un déficit en cuenta corriente equivalente a 14.9% del PIB.

#### a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. A pesar de la política de devaluación cambiaria ejecutada durante los últimos cuatro años, las exportaciones de bienes se han mantenido estancadas en un nivel menor que el de fines de los años ochenta. En 1993 su volumen se redujo levemente debido a la fuerte caída del banano, el café, el azúcar y los metales. A su vez, las ventas externas de camarones, langostas, carne vacuna y tabaco crecieron significativamente.

Merece destacarse el cambio en la composición de las exportaciones. Precisamente, las tradicionales han perdido peso (cayeron 10% en 1993), y las no tradicionales aumentaron de manera muy dinámica, alcanzado a representar 39% del total, con un sobresaliente desempeño de las ventas externas de camarones.

El valor de las exportaciones de banano se contrajo 10%, pese a la mejoría del precio internacional; en esa declinación influyó la menor producción y los efectos del nuevo régimen comercial impuesto por la Unión Europea en materia de cuotas y mayores aranceles a los bananos provenientes de América Latina. La disminución sustancial del volumen exportado (-13%) en 1993 tenderá a acentuarse en 1994.

Las exportaciones de café se redujeron 15.7% como resultado de una contracción importante en el volumen y por la continua baja de la cotización internacional. Evidentemente, la falta de acuerdo entre los exportadores y consumidores de café sobre los precios mínimos y el período de vigencia del nuevo convenio (los países consumidores planteaban un período de tres años y los exportadores revisiones anuales) produjo una nueva caída de los precios internacionales del café. Durante el año, los países productores acordaron poner en vigencia un sistema de retención del grano, con el objetivo de mejorar el precio en el mercado mundial. Así, el 8 de septiembre Honduras aprobó el Decreto Ley 143-93 para el Manejo de Retenciones del Café de Exportación, Café de Consumo Interno y Creación del Fondo de Emergencia Cafetalero. A partir de diciembre se apreció un mejoramiento de las cotizaciones internacionales del producto.

El valor de las ventas externas de camarones se acrecentó 38%; no obstante, el de las langostas se contrajo un 3%. En el caso de los camarones, la tendencia dinámica experimentada durante los últimos cuatro años prosiguió merced a los incrementos de precios y volúmenes. De esta

forma, el camarón se ha convertido en el tercer producto de exportación, debido a la expansión de la acuicultura en la región sur del país.

Las ventas externas de carne refrigerada se elevaron 5%, apuntaladas por los mayores volúmenes exportados a Estados Unidos, Canadá y Puerto Rico. <sup>10/</sup>

La política de fomento de las exportaciones, y en cierta medida la devaluación, prosiguieron favoreciendo a las exportaciones no tradicionales, que se expandieron en promedio 27%.

La reducción de 9% en el volumen exportado de azúcar ocurrió a raíz de su menor producción industrial, sobre la cual incidió la merma de la cuota de exportación a los Estados Unidos. Como consecuencia, se registró una caída de casi 4% del valor de las exportaciones del producto.

ii) Las importaciones. Las importaciones de bienes crecieron sustancialmente (9%) por segundo año consecutivo, pese a la fuerte devaluación que incrementó la protección total, ya que su efecto superó a la desgravación arancelaria. El dinamismo de las compras externas estuvo influido este año por la entrada en vigor del libre comercio con Centroamérica y por la necesidad de reponer inventarios, en el contexto de expectativas devaluatorias de mayor magnitud a la que se dio.

iii) El comercio con Centroamérica. El comercio con Centroamérica resultó favorecido por la puesta en práctica transitoria de una zona de libre comercio a partir de abril, del nuevo arancel externo común, con sus respectivos instrumentos (Código Uniforme Centroamericano, Reglamento sobre Comercio Desleal y Cláusula de Salvaguardia) y por la disminución de sobretasas a las importaciones. En ese contexto, las exportaciones de bienes al resto de países centroamericanos crecieron 27%, en tanto que las importaciones se elevaron 53%. El desequilibrio comercial con la región alcanzó a más de 100 millones de dólares.

Durante abril se mantuvo libre el tránsito de personas y de mercancías en las aduanas terrestres con El Salvador, Guatemala y Nicaragua, lo que facilitó el comercio; sin embargo, las fallas en el control del origen de las mercancías permitieron que se filtraran importaciones de fuera de la región. Adicionalmente, las exportaciones de Honduras de cemento, azúcar y granos básicos desabastecieron al mercado interno, y elevaron el precio de estos productos.

iv) Las exportaciones de servicios y el pago de factores. Las exportaciones de servicios han venido creciendo considerablemente en los últimos años a causa de su diversificación, sobre todo en la maquila de confección; en 1993, las ventas externas de servicios reales se elevaron casi 10%.

La inversión directa ha sido persistentemente menor que las remesas por utilidades, pese a las políticas tendientes a estimular la inversión extranjera. Así, durante el año las utilidades enviadas al exterior fueron 123% superiores a la inversión recibida.

---

<sup>10/</sup> Véase, Banco Central de Honduras, *Comportamiento de la Economía Hondureña Durante el Tercer Trimestre de 1993*, Tegucigalpa, diciembre de 1993.

El pago de intereses se mantuvo como una pesada carga para las finanzas externas de Honduras, ya que representaron 51% del déficit en cuenta corriente y 22% de las exportaciones de bienes y servicios.

**b) El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento**

La ampliación de la brecha comercial obedeció al menor crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios de las importaciones. Ello vino a sumarse al aumento del pago por servicio de factores para producir un déficit en cuenta corriente del balance de pagos de alrededor de 490 millones de dólares.

La entrada de capitales se mantuvo al mismo nivel que en 1992, obedeciendo a las menores transferencias oficiales y a la significativa baja de la inversión directa (-27%), ya que los desembolsos de préstamos oficiales se elevaron de manera considerable, principalmente durante el segundo semestre. Además, los diferenciales entre las tasas de interés internacionales y las internas estimularon cierta repatriación de capitales. Con todo, los movimientos en la cuenta de capital no fueron suficientes para compensar el déficit en cuenta corriente, por lo que las reservas internacionales perdieron aproximadamente 142 millones de dólares, en contraposición con la meta de un incremento neto de 50 millones.

**c) La política cambiaria**

La política cambiaria se planteó inicialmente como objetivos mantener la competitividad de las exportaciones y lograr la estabilidad del tipo de cambio mediante políticas financieras contraccionistas; sin embargo, no se alcanzaron los resultados esperados. El tipo de cambio nominal se devaluó 24%, lo que implicó un aumento de la subvaluación real de más de 10% entre el cuarto trimestre de 1993 e igual período de 1992, en momentos en que las exportaciones de bienes se estancaban. Además, como se señaló, la pérdida de reservas fue cuantiosa.

Desde comienzos de 1993, el tipo de cambio se venía incrementando por la conjunción de diversos factores; por una parte, había disminuido la oferta de dólares debido al estancamiento de las exportaciones y a los desembolsos retrasados de préstamos externos; por el lado de la demanda, el aumento de la liquidez había facilitado la mayor demanda de importaciones, acentuada a su vez por la apertura y el libre comercio con Centroamérica.

Ante la pérdida de reservas internacionales y la especulación en algunos mercados cambiarios, el 21 de mayo el Banco Central adoptó disposiciones sobre las casas de cambio, obligándolas a reportar al Banco todas las transacciones relacionadas con exportaciones y a venderle un porcentaje de las divisas adquiridas por ellas. A fines de junio, las presiones sobre el tipo de cambio continuaban y se había acumulado una devaluación del lempira con respecto al dólar de 10% en el mercado no oficial, más del 9% en las casas de cambio, y de 7% en el mercado interbancario. A comienzos de julio, el Banco Central ordenó el cierre de cinco casas de cambio y multó a nueve de ellas. No obstante, la demanda de divisas siguió en ascenso no sólo por el incremento de las importaciones sino también por motivos de precaución y especulación ante un deslizamiento mayor.

del tipo de cambio y la presencia de un fuerte incremento del gasto público. Los depósitos en dólares se expandieron rápidamente. Así, pese a la política monetaria fuertemente restrictiva implantada, hacia septiembre el tipo de cambio nominal se había devaluado 18% en todos los mercados. Las presiones sobre el tipo de cambio continuaron el resto del año en el contexto del proceso preelectoral y sólo fueron frenadas por las medidas drásticas de control de la liquidez. El factor de valoración aduanera, 11/ que se mantuvo en 6.20 lempiras por dólar, y las medidas señaladas permitieron la acumulación de presiones cambiarias que se tradujeron a fines de año y a comienzos de 1994 en una mayor devaluación.

#### d) El endeudamiento externo

Honduras prosiguió siendo un país sobreendeudado, cuya carga por servicio de la deuda grava considerablemente el ahorro interno y las finanzas públicas, inhibiendo el crecimiento y la inversión. El saldo de la deuda externa a diciembre de 1993 era de 3,762 millones de dólares y el servicio devengado equivalía a 53% de las exportaciones de bienes y servicios; este coeficiente es uno de los más altos de América Latina. 12/

Durante el año, los desembolsos fueron casi 50% superiores a los de 1992, correspondiendo algo más de la tercera parte a créditos de ajuste estructural y compensatorios contratados con el Banco Mundial (BIRF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el FMI. La mayoría de los desembolsos de créditos externos fue utilizada para cancelar el servicio de la deuda, lo que dejó disponibles escasos recursos netos para financiar inversiones.

En cuanto a su estructura, el saldo de la deuda externa se concentra en créditos a mediano y largo plazos (96%). Asimismo, es predominantemente oficial, con organismos multilaterales de financiamiento 60% y créditos bilaterales 22%. Con la banca comercial y proveedores, el saldo de la deuda externa se ha reducido a 18%. Estas características del endeudamiento del país otorgan poca flexibilidad para lograr arreglos o reprogramaciones eventuales de los pagos.

Durante 1993, la situación adversa externa y el exceso de gasto público impidieron al gobierno cumplir con los compromisos de eliminar los atrasos en el pago de la deuda. De este modo, la capacidad de pago del país se vio afectada con la acumulación de nuevos atrasos en 1993, por un monto de 50.4 millones de dólares y una mora con el Club de París por 13.8 millones. A fines del año, en el contexto de negociaciones con el Club de París, se habían condonado 17.3 millones de dólares.

No obstante la situación de sobreendeudamiento, el país continuó contratando créditos externos, que durante el año sumaron 346 millones de dólares. El 75% de este monto fue suscrito con organismos multilaterales. La mayor parte de estos recursos se orientan a respaldar las reformas estructurales en los sectores agropecuario y de energía, así como al mejoramiento de las comunicaciones. 13/

---

11/ El factor de valoración aduanera es el tipo de cambio que establece el Banco Central para valorar las importaciones y exportaciones sujetas a aranceles; fue modificado en julio de 5.70 a 6.20 lempiras por dólar.

12/ Corresponde al servicio de la deuda devengada, tanto amortizada como no pagada.

13/ Véase, Ministerio de Hacienda y Crédito Público, *Memoria 1993*.



#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

En el curso de 1993 aumentaron las presiones inflacionarias a un ritmo mayor que en 1992. El índice de precios al consumidor creció 13% de diciembre a diciembre, con un promedio de 11% en el año. Ello fue consecuencia de la política fiscal expansionista, del alza del tipo de cambio, del desabastecimiento de granos básicos, principalmente frijol, y de los mayores costos de producción. Además, reflejó la continuación de la política de liberación de precios, que sólo mantuvo el control sobre unos cuantos bienes básicos.

Los mayores incrementos de precios (entre diciembre de 1992 y diciembre de 1993) se presentaron en los alimentos (14.8 %), en los servicios de salud (19%) y en la educación y servicios de esparcimiento (15.9%). En cuanto a los alimentos, las alzas fueron especialmente acentuadas en productos de consumo popular; así, el precio de los frijoles rojos se elevó 143.7%, como resultado del desabastecimiento interno que sólo fue mitigado parcialmente por medio de importaciones; el precio del maíz creció 19.2%, y el de la carne de cerdo y pollo 18.9 y 13.4%, respectivamente. Asimismo, la leche en polvo aumentó 27.6%, por el encarecimiento de las importaciones derivado del alza del tipo de cambio. Los problemas en la producción y comercialización agropecuaria incidieron en el desabastecimiento de algunos productos; en particular, el precio de los huevos se elevó 27.4%, el de los tomates 35.4% y el de las papas 20.4%. En general, los productos de origen agrícola también se vieron afectados por las exportaciones al resto de Centroamérica.

En los servicios de educación y esparcimiento, las alzas estuvieron muy determinadas por el aumento de las mensualidades de las instituciones privadas. <sup>14/</sup>

Desde el punto de vista regional, la mayor inflación se experimentó en las zonas sur (15.4%) y norte (14.4%) del país, debido al dinamismo de la actividad productiva y, por ende, la mayor demanda de bienes y servicios que ello implica, en especial de vivienda.

En cuanto a los precios mayoristas, los aumentos más acusados se dieron en los productos agropecuarios y los materiales de construcción, que tuvieron una fuerte demanda externa de origen centroamericano.

Durante el último trimestre, el gobierno indujo una contención de precios por parte de los empresarios privados, lo que llevó a una acumulación de presiones inflacionarias, que se desbordaron luego de las elecciones de noviembre. Ante esta situación, se emitió un Decreto de Congelación de Precios, con lo que se pospuso su ajuste para comienzos de 1994.

---

<sup>14/</sup> Véase, Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos, *Índice de precios al consumidor*, Tegucigalpa, diciembre de 1993.

**b) Las remuneraciones**

Los bajos niveles de productividad afectan las remuneraciones de la mayor parte de la población asalariada. Durante los años noventa, el proceso inflacionario ha reducido las percepciones reales de los trabajadores. Algunas estimaciones señalan que de 1989 a 1992 los salarios medios se contrajeron 12 %, con mayor incidencia en las actividades mineras, manufactureras y de producción de servicios básicos. <sup>15/</sup> Se presume que el nivel de estos indicadores se agravó en 1993, considerando las cifras de desempleo y la lenta evolución del sector agrícola.

El 1 de junio, como respuesta a las demandas laborales, el gobierno aprobó un aumento a los salarios mínimos (13 %); sin embargo, hacia fines del año éstos se habían incrementado muy levemente en términos reales. Por otra parte, investigaciones realizadas por el Ministerio del Trabajo y Previsión Social confirmaron que los salarios mínimos no eran respetados y no constituían un límite efectivo. Como prueba de ello, se puede constatar que 40 % de los asalariados percibe remuneraciones por debajo de los mínimos legalmente establecidos. <sup>16/</sup>

Los sueldos del gobierno central se incrementaron a maestros de educación primaria, trabajadores de los servicios de salud, policías, y al resto de los empleados públicos de manera selectiva.

---

<sup>15/</sup> Véase, Banco Interamericano de Desarrollo, Departamento de Desarrollo Económico y Social, *Honduras. Informe Socioeconómico*, Borrador, febrero de 1994.

<sup>16/</sup> Véase, Banco Mundial, *Honduras: Memorándum Económico, Hallazgos Iniciales*, Misión del 1 al 17 de agosto de 1993.

## **5. Las políticas fiscal y monetaria**

### **a) La política fiscal**

Durante 1993 se debilitó el programa de austeridad del gasto público, así como las medidas de reforzamiento de la recaudación tributaria y la administración de tarifas de servicios públicos. Los gastos del gobierno central fueron mayores a los programados, por encima de los ingresos, lo que produjo un déficit fiscal de 9.2%, mucho mayor al del año precedente. El ahorro de las empresas públicas, que había crecido en los ejercicios anteriores, fue casi nulo. Así, la meta del déficit del sector público en relación con el PIB (3.8%), contemplada en el acuerdo con el FMI, no se cumplió. Ello condujo a un incumplimiento también de los límites del financiamiento doméstico del sector público no financiero.

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron 15.6%, fundamentalmente por el dinamismo mostrado por los impuestos directos, los gravámenes al consumo interno y a las importaciones. Así, la carga tributaria continuó elevándose y alcanzó 16.3% pese a cierto agotamiento de las medidas tributarias adoptadas durante los tres años previos. El impuesto sobre la renta reflejó la disposición legal de gravar con 10% los intereses ganados por las cuentas de ahorro con promedio superior a 50,000 lempiras. Se aprobó la Ley de Revaluación de Activos, con efectos favorables en la recaudación de impuestos directos, aun cuando la medida implica restricciones para el aumento de la recaudación por impuesto sobre la renta en el futuro.

Los impuestos sobre la producción, consumo y ventas se elevaron 19.5% debido a la mayor inflación y el dinamismo de algunas actividades productivas, así como a las mejoras administrativas realizadas al impuesto sobre ventas mediante la Ley de Simplificación de la Administración Tributaria. Los gravámenes sobre las importaciones aumentaron pese a que se dejó de aplicar el de 10% y las sobretasas arancelarias a varios productos importados, en virtud de la modificación del Factor de Valoración Aduanera y del aumento del valor de las importaciones de bienes y servicios. Por su parte, la recaudación por exportaciones disminuyó por las exenciones a las reducidas exportaciones de banano, y en general por el estancamiento del valor de las ventas al exterior de los productos tradicionales.

En 1993 continuaron los esfuerzos de mejoramiento de la administración tributaria; sin embargo, los niveles de evasión fiscal son aún elevados, sobre todo entre los grandes contribuyentes y los relacionados con el comercio exterior.

La reducción del ahorro de las empresas públicas produjo menores transferencias al gobierno central a pesar de los aportes de Hondutel.

En 1993, se perdieron los logros de los años anteriores en cuanto a ajuste y disciplina fiscales, y ello se reflejó en el déficit generado por la fuerte expansión de los gastos. De esta manera, las erogaciones corrientes se elevaron 26%, a raíz de los aumentos de sueldos a maestros y médicos y a incrementos selectivos al resto de los funcionarios gubernamentales, con objeto de compensar, al menos parcialmente, la pérdida del poder adquisitivo; también influyeron el mayor

número de compras de bienes y servicios, y los subsidios. En el caso de estos últimos, se duplicó el porcentaje (4%) de los ingresos tributarios que se transfieren a las municipalidades; se ampliaron los subsidios al transporte, al Fondo Hondureño de Inversión Social y al fondo de asignaciones familiares, a fin de amortiguar los efectos de la política macroeconómica sobre los grupos más vulnerables de la población y compensar cierta ineficiencia de las instituciones públicas que prestan servicios sociales.

Los gastos de capital crecieron significativamente (70%), muy por arriba de lo programado y de las posibilidades de financiamiento sano. En el contexto de un año electoral, la inversión real se elevó por el debilitamiento de los controles presupuestarios. La formación de capital del gobierno central se orientó a la construcción, ampliación y pavimentación de carreteras, especialmente la que une la ciudad de San Pedro Sula con el puerto de Cortés, las carreteras el Progreso-Tela y La Paz-Intibucá. Se realizaron obras de construcción en las terminales aéreas de Roatán y La Mesa. Asimismo, en el Departamento de Valle se llevó a cabo un proyecto de desarrollo de los recursos hídricos del Valle de Nacaome e inversiones en una central eléctrica.

El gobierno central continuó apoyando las finanzas de otras instituciones del sector público por medio de transferencias y concesión neta de préstamos, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica y al Servicio Nacional de Acueductos y Alcantarillados, instituciones que no pudieron cubrir el servicio de su deuda externa.

La expansión de los gastos del gobierno, obviamente, no pudo ser financiada por el aumento de los ingresos corrientes; de este modo, el déficit fue cubierto básicamente por un incremento considerable del financiamiento externo. Así, se continuó agudizando el problema de sobreendeudamiento que padecen el gobierno central y el sector público en su conjunto.

El sector público siguió ejecutando actividades de privatización de servicios y activos: se realizó la venta del ingenio Azucarera Central S.A. y de maquinaria y equipo de construcción y mantenimiento de carreteras. Asimismo, se privatizaron las actividades del Centro Nacional de Ganadería. El Congreso Nacional aprobó la Ley de Privatización de Servicios de Almacenaje y Custodia de Mercancías, con objeto de agilizar las operaciones en las aduanas. <sup>17/</sup> A fines de junio se liquidó el Banco Municipal Autónomo, organismo estatal que por varias décadas había venido financiando las inversiones de las municipalidades. Durante los últimos años, el Banco presentaba graves problemas de liquidez y mora en su cartera crediticia.

La privatización resultó a veces limitada por numerosas disposiciones legales que restaron transparencia y credibilidad al proceso. <sup>18/</sup>

---

<sup>17/</sup> Sin embargo, con problemas tradicionales de evasión fiscal en las importaciones, esta medida podría tener repercusiones desfavorables en la captación tributaria.

<sup>18/</sup> Véase, BID, *Honduras. Informe Socioeconómico...*, op. cit., página 27.

**b) La política monetaria**

Durante el año la política monetaria estuvo dirigida a contener las repercusiones del fuerte desequilibrio fiscal y las presiones sobre el tipo de cambio y los precios. Estos fenómenos fueron de tal magnitud que no se logró cumplir con las metas establecidas en el Programa Monetario, incluidas en el acuerdo con el FMI. <sup>19/</sup> Además, la política monetaria adoptada como consecuencia del desequilibrio fiscal afectó adversamente el funcionamiento del sistema bancario, presionando hacia arriba a las ya altas tasas de interés, vía encaje legal y competencia de tasas de interés de los bonos gubernamentales. Esto ocasionó problemas en el financiamiento a la inversión privada y en las operaciones de comercialización de los empresarios —en especial en el segundo semestre— con efectos recesivos en varios sectores económicos.

Durante los primeros cuatro meses del año, el crédito interno creció de manera considerable, sobre todo el acordado al gobierno central (el financiamiento del sistema bancario al sector público se amplió 40% en el primer trimestre), generando una expansión de la liquidez, en especial de los depósitos de ahorro y a plazo. Al mismo tiempo, las entradas de divisas fueron afectadas por el estancamiento de las exportaciones y los menores desembolsos de créditos externos, lo que se tradujo en una pérdida de las reservas internacionales de 47 millones de dólares y presiones sobre el tipo de cambio. Ante esta situación, el Banco Central de Honduras emitió la resolución 184-4/93 con objeto de reducir la liquidez y disminuir las presiones sobre el tipo de cambio. Así, se puso en práctica una política contraccionista mediante la elevación del encaje bancario de 34 a 36%, y de las tasas de interés de las líneas de redescuento de 17 a 19%. Paralelamente, redujo de 30 a 20% el monto de las divisas que las instituciones bancarias están obligadas a vender a la autoridad monetaria. Estas medidas tuvieron repercusión sobre las tasas de interés activas, que se elevaron hasta 25%, impactando la inversión y el financiamiento para la agricultura y la industria. Con todo, el crédito al gobierno central continuó aumentando, así como la demanda de divisas, por lo cual a comienzos de julio el Banco Central elevó nuevamente el encaje legal hasta 42% para los bancos y 23% para las Asociaciones de Ahorro y Crédito; con ello se redujo fuertemente la disponibilidad de crédito al sector privado y se encareció, ascendiendo en el sistema bancario a tasas por arriba de 31%.

Durante el tercer trimestre, la liquidez se expandió levemente, y ante expectativas devaluatorias del lempira e inflacionarias los ahorradores tendieron a depositar en cuentas a plazo y en dólares; estas últimas se elevaron 25%. <sup>20/</sup> En septiembre, el crédito interno tuvo un menor crecimiento, y el financiamiento al gobierno por parte del Banco Central se redujo, con la emisión de bonos que fueron adquiridos por el resto del sistema bancario. El encaje descendió a 36% para los bancos y a 17% para las asociaciones de ahorro y crédito, niveles que mantuvo durante el resto del año. En el último trimestre la liquidez permaneció baja y en términos reales decreció considerablemente; el gobierno financió parcialmente su déficit, colocando 100 millones de lempiras en bonos a una tasa de 23%, lo que indujo a que las instituciones de pensiones —que absorbieron bonos— hicieran retiros de depósitos del sistema bancario. En resumen, al finalizar el año la liquidez era baja y el crédito al sector privado insuficiente, lo que frenaba la actividad productiva,

---

<sup>19/</sup> El 7 de julio se firmó una carta de intención con el FMI para un segundo acuerdo en el marco de la "Facilidad ampliada para ajuste estructural" convenida a mediados de 1992.

<sup>20/</sup> A finales de 1993 habían aumentado un 47%.

las inversiones y el inicio de nuevos proyectos. Las reservas internacionales netas se habían contraído 76% con respecto al saldo a diciembre del año anterior. El crédito al sector público por parte del sistema bancario fue mucho mayor al inicialmente programado y se acentuó el fenómeno de desintermediación financiera (los depósitos en cuenta corriente crecieron apenas 1% en términos nominales) que ya venía manifestándose, es decir, el aumento de la captación de depósitos y de la colocación de créditos por parte de instituciones financieras no reguladas por el Banco Central y, por ende, no sujetas a encaje legal.

## Anexo estadístico





**Cuadro 1**  
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

|  | 1986    | 1987    | 1988    | 1989    | 1990    | 1991    | 1992    | 1993 a/ |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Indices (1980 = 100.0)</b>                              |         |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>A. Indicadores económicos básicos</b>                   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Producto interno bruto a precios de mercado                | 109.4   | 114.8   | 120.3   | 126.0   | 125.5   | 128.1   | 135.3   | 140.2   |
| Ingreso nacional bruto                                     | 108.1   | 108.2   | 119.8   | 127.0   | 125.3   | 123.0   | 131.2   | 136.0   |
| Población (miles de habitantes)                            | 4,316.2 | 4,450.5 | 4,589.0 | 4,731.8 | 4,879.0 | 5,028.0 | 5,180.0 | 5,340.6 |
| Producto interno bruto por habitante                       | 90.4    | 92.0    | 93.6    | 95.0    | 91.8    | 90.9    | 93.2    | 93.7    |
| Déficit del gobierno central/PIB b/                        | 7.8     | 6.7     | 6.9     | 7.4     | 6.4     | 3.3     | 4.9     | 9.2     |
| Dinero (M1)/PIB b/   | 10.8    | 13.3    | 12.1    | 12.5    | 14.6    | 13.1    | 13.0    | 12.8    |
| Tipo de cambio real ajustado                               | 76.5    | 46.6    | 76.3    | 72.9    | 125.5   | 121.7   | 117.2   | 127.5   |
| Tasa de desocupación b/ c/                                 | 12.1    | 12.1    | 8.8     | 8.4     | 8.0     | 7.1     | 6.4     | 7.5     |
| <b>Tasas de crecimiento</b>                                |         |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>            |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Producto interno bruto                                     | 2.3     | 4.9     | 4.9     | 4.7     | -0.4    | 2.1     | 5.7     | 3.6     |
| Producto interno bruto por habitante                       | -0.8    | 1.7     | 1.7     | 1.6     | -3.4    | -1.0    | 2.6     | 0.5     |
| Ingreso nacional bruto                                     | 8.3     | 0.1     | 10.7    | 6.0     | -1.3    | -1.8    | 6.7     | 3.6     |
| Precios al consumidor                                      |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Diciembre a diciembre                                      | 3.2     | 2.9     | 6.7     | 11.4    | 36.4    | 21.4    | 6.5     | 13.0    |
| Sueldos y salarios mínimos reales                          | -4.2    | -2.4    | -4.3    | -8.9    | -16.8   | -       | 13.3    | 1.8     |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios | 11.7    | -4.8    | 4.3     | 1.2     | 1.8     | -1.4    | 7.4     | 3.5     |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios | -0.1    | -5.1    | 6.6     | -3.4    | 8.3     | 1.0     | 8.7     | 8.3     |
| Relación de precios del intercambio de bienes              | 22.7    | -15.6   | 17.0    | 2.1     | -4.1    | -7.6    | -1.5    | -0.8    |
| <b>Millones de dólares</b>                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>C. Sector externo</b>                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Saldo del comercio de bienes y servicios                   | -52     | -47     | -72     | -23     | -91     | -117    | -140    | -204    |
| Pago neto de utilidades e intereses                        | 253     | 235     | 239     | 246     | 240     | 271     | 334     | 321     |
| Saldo de la cuenta corriente                               | -293    | -265    | -293    | -253    | -282    | -334    | -413    | -490    |
| Saldo de la cuenta de capital                              | 352     | 330     | 308     | 225     | 307     | 400     | 468     | 348     |
| Variación de las reservas internacionales netas            | 43      | 26      | -19     | -28     | 18      | 65      | 55      | -142    |
| Deuda externa total desembolsada                           | 3,366   | 3,773   | 3,810   | 3,374   | 3,547   | 3,174   | 3,538   | 3,762   |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ En la ciudad de Tegucigalpa.

Cuadro 2

## HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|  | Millones de<br>lempiras de 1980 |       |         | Composición<br>porcentual |         | Tasas de crecimiento |       |      |         |
|--|---------------------------------|-------|---------|---------------------------|---------|----------------------|-------|------|---------|
|  | 1991                            | 1992  | 1993 a/ | 1980                      | 1993 a/ | 1990                 | 1991  | 1992 | 1993 a/ |
| Oferta global                                  | 8,766                           | 9,098 | 9,503   | 144.1                     | 132.1   | -3.3                 | 2.8   | 3.8  | 4.5     |
| Producto interno bruto<br>a precios de mercado | 6,573                           | 6,945 | 7,195   | 100.0                     | 100.0   | -0.4                 | 2.1   | 5.7  | 3.6     |
| Importaciones de bienes y servicios            | 2,193                           | 2,153 | 2,308   | 44.1                      | 32.1    | -11.1                | 4.9   | -1.8 | 7.2     |
| Demanda global                                 | 8,766                           | 9,098 | 9,503   | 144.1                     | 132.1   | -3.3                 | 2.8   | 3.8  | 4.5     |
| Demanda interna                                | 6,711                           | 7,126 | 7,527   | 107.8                     | 104.6   | -3.1                 | 0.4   | 6.2  | 5.6     |
| Inversión bruta interna                        | 1,680                           | 1,863 | 2,044   | 24.8                      | 28.4    | 2.5                  | 10.5  | 10.9 | 9.7     |
| Inversión bruta fija                           | 1,118                           | 1,367 | 1,472   | 24.5                      | 20.5    | -4.6                 | 0.4   | 22.3 | 7.7     |
| Pública  | 406                             | 587   | 653     | 9.3                       | 9.1     | 3.0                  | 6.2   | 44.5 | 11.3    |
| Privada  | 711                             | 780   | 819     | 15.2                      | 11.4    | -8.2                 | -2.7  | 9.6  | 5.0     |
| Variación de existencias                       | 563                             | 497   | 572     | 0.3                       | 8.0     |                      |       |      |         |
| Consumo total                                  | 5,031                           | 5,262 | 5,483   | 83.0                      | 76.2    | -4.6                 | -2.6  | 4.6  | 4.2     |
| Gobierno general                               | 688                             | 724   | 763     | 12.7                      | 10.6    | -13.5                | -10.2 | 5.2  | 5.3     |
| Privado  | 4,343                           | 4,538 | 4,720   | 70.4                      | 65.6    | -2.9                 | -1.3  | 4.5  | 4.0     |
| Exportaciones de bienes y servicios            | 2,054                           | 1,972 | 1,976   | 36.2                      | 27.5    | -3.9                 | 11.5  | -4.0 | 0.2     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA, A COSTO DE FACTORES**

|  | Millones de lempiras<br>de 1980 |       |         | Composición<br>porcentual |         | Tasas de crecimiento |      |      |         |
|--|---------------------------------|-------|---------|---------------------------|---------|----------------------|------|------|---------|
|  | 1991                            | 1992  | 1993 a/ | 1980                      | 1993 a/ | 1990                 | 1991 | 1992 | 1993 a/ |
| Producto interno bruto   | 5,915                           | 6,276 | 6,499   | 100.0                     | 100.0   | -0.3                 | 2.5  | 6.1  | 3.6     |
| Bienes   | 2,833                           | 3,053 | 3,139   | 46.6                      | 48.3    | -0.7                 | 3.6  | 7.7  | 2.8     |
| Agropecuaria b/  | 1,505                           | 1,559 | 1,576   | 23.7                      | 24.2    | 1.1                  | 6.1  | 3.6  | 1.1     |
| Minería  | 109                             | 121   | 127     | 2.1                       | 1.9     | -7.7                 | 4.2  | 10.7 | 4.8     |
| Industria manufacturera  | 936                             | 994   | 1,031   | 15.0                      | 15.9    | 0.7                  | 1.7  | 6.1  | 3.7     |
| Construcción   | 283                             | 380   | 406     | 5.9                       | 6.2     | -9.9                 | -2.8 | 34.0 | 7.0     |
| Servicios básicos  | 691                             | 715   | 745     | 8.2                       | 11.5    | 5.9                  | 2.4  | 3.5  | 4.2     |
| Electricidad, gas y agua   | 159                             | 160   | 172     | 1.4                       | 2.7     | 13.3                 | 0.8  | 0.8  | 7.7     |
| Transporte, almacenamiento<br>y comunicaciones   | 532                             | 555   | 572     | 6.8                       | 8.8     | 3.8                  | 2.9  | 4.3  | 3.2     |
| Otros servicios  | 2,391                           | 2,509 | 2,615   | 45.2                      | 40.2    | -1.5                 | 1.2  | 4.9  | 4.2     |
| Comercio, restaurantes y hoteles   | 670                             | 689   | 734     | 15.9                      | 11.3    | -0.8                 | 2.2  | 2.9  | 6.4     |
| Establecimientos financieros, seguros,<br>bienes inmuebles y servicios<br>prestados a las empresas | 522                             | 571   | 600     | 6.5                       | 9.2     | 3.1                  | 9.6  | 9.5  | 5.0     |
| Propiedad de vivienda  | 386                             | 400   | 415     | 5.4                       | 6.4     | 4.3                  | 3.2  | 3.4  | 3.9     |
| Servicios comunales, sociales<br>y personales  | 813                             | 848   | 866     | 17.4                      | 13.3    | -6.6                 | -5.0 | 4.3  | 2.1     |
| Servicios gubernamentales  | 370                             | 384   | 401     | 7.5                       | 6.2     | -14.7                | -3.8 | 3.9  | 4.5     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

|  | 1990   | 1991   | 1992   | 1993 a/  | Tasas de crecimiento |       |       |         |
|--|--------|--------|--------|----------|----------------------|-------|-------|---------|
|  |        |        |        |          | 1990                 | 1991  | 1992  | 1993 a/ |
| <b>Indices de la producción agropecuaria (1986 = 100.0) b/</b> |        |        |        |          |                      |       |       |         |
|  | 119.9  | 127.2  | 131.8  | 133.2    | 1.1                  | 6.2   | 3.6   | 1.1     |
| Agrícola   | 122.6  | 131.2  | 132.8  | 128.3    | -0.1                 | 7.0   | 1.2   | -3.4    |
| Pecuaria   | 103.1  | 106.2  | 116.7  | 127.8    | 3.1                  | 3.0   | 9.9   | 9.5     |
| Silvícola  | 103.5  | 99.1   | 107.0  | 114.0    | -1.7                 | -4.2  | 8.0   | 6.6     |
| Avícola  | 133.3  | 142.9  | 159.5  | 166.7    | 1.8                  | 7.1   | 11.7  | 4.5     |
| <b>Producción de los principales cultivos c/</b>               |        |        |        |          |                      |       |       |         |
| <b>De exportación tradicional</b>                              |        |        |        |          |                      |       |       |         |
| Banano   | 1,031  | 969    | 1,021  | 929      | -4.2                 | -6.0  | 5.3   | -9.0    |
| Café   | 118    | 100    | 135    | 121      | 19.5                 | -14.9 | 34.0  | -10.2   |
| Caña de azúcar   | 2,892  | 2,724  | 2,799  | 2,962    | 6.4                  | -5.8  | 2.7   | 5.8     |
| Algodón  | 5      | 1      | 0      | 0        | 4.2                  | -70.0 | -     | -       |
| Tabaco   | 5      | 5      | 6      | 6        | 8.7                  | -2.7  | 16.4  | 7.0     |
| <b>De consumo interno</b>                                      |        |        |        |          |                      |       |       |         |
| Maíz   | 562    | 558    | 577    | 528      | 12.8                 | -0.7  | 3.5   | -8.5    |
| Frijol   | 62     | 79     | 65     | 39       | 4.6                  | 27.5  | -17.2 | -40.5   |
| Arroz granza   | 64     | 86     | 63     | 25       | -2.2                 | 34.3  | -27.4 | -59.9   |
| Plátano  | 162    | 160    | 159    | 138      | 5.3                  | -1.3  | -0.5  | -13.1   |
| Palma africana   | 339    | 343    | 402    | 422      | 2.7                  | 0.9   | 17.4  | 5.0     |
| <b>Indicadores de la producción pecuaria</b>                   |        |        |        |          |                      |       |       |         |
| <b>Existencias d/</b>  |        |        |        |          |                      |       |       |         |
| Vacunos  | 3,473  | 3,690  | 3,931  | 4,200    | 6.6                  | 6.2   | 6.6   | 6.8     |
| Porcinos   | 731    | 734    | 737    | 740      | 0.4                  | 0.4   | 0.4   | 0.4     |
| Ovinos y caprinos  | 21     | 21     | 21     | 20       | -1.3                 | -1.3  | -1.3  | -1.3    |
| <b>Beneficios d/</b>   |        |        |        |          |                      |       |       |         |
| Vacunos  | 383    | 420    | 435    | 452      | 10.8                 | 9.6   | 3.5   | 4.0     |
| Porcinos   | 495    | 511    | 529    | 547      | 3.3                  | 3.2   | 3.4   | 3.4     |
| Aves f/  | 26,640 | 29,502 | 34,160 | 37,221   | -26.0                | 10.7  | 15.8  | 9.0     |
| <b>Otras producciones</b>                                      |        |        |        |          |                      |       |       |         |
| Leche g/   | 339    | 361    | 383    | 469 e/   | 6.9                  | 6.5   | 6.2   | 22.3    |
| Huevos h/  | 691    | 783    | 701    | 1,063 e/ | 3.0                  | 13.3  | -10.5 | 51.7    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere al valor agregado bruto del sector agropecuario a precios de 1978.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas.

e/ Cifras estimadas.

f/ Miles de unidades.

g/ Millones de litros.

h/ Millones de unidades.

Cuadro 5

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

|  | Indices (1986 = 100.0) |       |       |         | Tasas de crecimiento |       |         |
|--|------------------------|-------|-------|---------|----------------------|-------|---------|
|  | 1990                   | 1991  | 1992  | 1993 a/ | 1991                 | 1992  | 1993 a/ |
| Indice de la producción industrial b/          | 117.0                  | 119.0 | 126.2 | 130.9   | 1.7                  | 6.1   | 3.7     |
| Alimentos, bebidas y tabaco                    | 133.8                  | 141.3 | 158.7 | 169.2   | 5.6                  | 12.3  | 6.6     |
| Textiles                                       | 141.5                  | 162.5 | 171.9 | 155.1   | 14.8                 | 5.8   | -9.8    |
| Madera y productos de madera                   | 84.6                   | 77.7  | 88.3  | 83.9    | -8.2                 | 13.6  | -4.9    |
| Productos de papel y cartón                    | 91.9                   | 85.7  | 98.0  | 103.6   | -6.7                 | 14.3  | 5.8     |
| Refinación de petróleo                         | 143.0                  | 139.2 | -     | -       | -2.7                 | -     | -       |
| Minerales no metálicos                         | 196.3                  | 195.4 | 209.7 | 264.6   | -0.5                 | 7.3   | 26.2    |
| Industrias metálicas básicas                   | 178.7                  | 155.1 | 183.5 | 186.6   | -13.2                | 18.3  | 1.7     |
| Producción de las manufacturas más importantes |                        |       |       |         |                      |       |         |
| Cemento  | 193.7                  | 192.3 | 211.0 | 259.1   | -0.7                 | 9.7   | 22.8    |
| Láminas de fibroconcreto                       | 208.1                  | 213.9 | 216.5 | 296.6   | 2.8                  | 1.2   | 37.0    |
| Varillas de hierro                             | 198.8                  | 169.5 | 208.1 | 246.0   | -14.7                | 22.8  | 18.2    |
| Telas  | 141.6                  | 162.2 | 165.6 | 120.7   | 14.6                 | 2.1   | -27.1   |
| Aceite vegetal                                 | 431.3                  | 364.0 | 411.7 | 583.8   | -15.6                | 13.1  | 41.8    |
| Manteca vegetal                                | 132.3                  | 127.0 | 131.6 | 143.5   | -4.0                 | 3.6   | 9.1     |
| Harina de trigo                                | 110.7                  | 133.4 | 128.3 | 140.7   | 20.5                 | -3.8  | 9.6     |
| Leche pasteurizada                             | 118.4                  | 101.4 | 118.8 | 140.2   | -14.3                | 17.2  | 18.0    |
| Azúcar de caña                                 | 82.2                   | 78.9  | 81.0  | 79.7    | -4.0                 | 2.6   | -1.6    |
| Cigarrillos                                    | 126.1                  | 118.5 | 100.5 | 102.7   | -6.0                 | -15.2 | 2.3     |
| Fósforos                                       | 101.8                  | 90.0  | 114.6 | 99.0    | -11.6                | 27.3  | -13.6   |
| Cerveza  | 140.6                  | 130.5 | 140.5 | 162.6   | -7.2                 | 7.7   | 15.7    |
| Refrescos                                      | 132.4                  | 161.4 | 182.5 | 171.7   | 21.9                 | 13.1  | -5.9    |
| Aguardiente                                    | 122.7                  | 133.9 | 133.2 | 141.0   | 9.1                  | -0.5  | 5.9     |
| Licor compuesto                                | 103.1                  | 118.3 | 112.0 | 101.7   | 14.7                 | -5.3  | -9.2    |
| Consumo industrial de electricidad c/          | 538.0                  | 550.0 | 588.8 | 650.2   | 2.2                  | 7.0   | 10.4    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde al índice del valor agregado.

c/ Millones de kWh.

Cuadro 6

## HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

|  | 1990   | 1991   | 1992   | 1993 a/ | Tasas de crecimiento |      |         |
|--|--------|--------|--------|---------|----------------------|------|---------|
|  |        |        |        |         | 1991                 | 1992 | 1993 a/ |
| Superficie edificada (miles de m2) b/            | 659.7  | 575.8  | 615.5  | 696.9   | -12.7                | 6.9  | 13.2    |
| Residencial                                      | 320.1  | 290.7  | 295.2  | 320.5   | -9.2                 | 1.5  | 8.6     |
| Comercial  | 169.6  | 135.6  | 132.6  | 177.1   | -20.1                | -2.2 | 33.6    |
| Industrial                                       | 36.3   | 17.3   | 31.5   | 12.6    | -52.5                | 82.3 | -59.9   |
| Otras  | 133.7  | 132.3  | 156.3  | 186.8   | -1.1                 | 18.1 | 19.5    |
| Producción de algunos materiales de construcción |        |        |        |         |                      |      |         |
| Cemento c/                                       | 16,416 | 16,307 | 17,885 | 21,961  | -0.7                 | 9.7  | 22.8    |
| Láminas de fibrocemento (m2)                     | 4,588  | 4,717  | 4,773  | 6,537   | 2.8                  | 1.2  | 37.0    |
| Varilla de hierro (kg)                           | 22,544 | 20,077 | 24,645 | 29,124  | -10.9                | 22.8 | 18.2    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula, La Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí y Choluteca. Puede diferir de la edificación efectiva.

c/ Miles de bolsas de 42.5 kilogramos.

Cuadro 7

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

|  | Volumen (toneladas) |       |       |         | Tasas de crecimiento |      |       |         |
|--|---------------------|-------|-------|---------|----------------------|------|-------|---------|
|  | 1990                | 1991  | 1992  | 1993 a/ | 1990                 | 1991 | 1992  | 1993 a/ |
| Indices de la producción pesquera (1986 = 100.0) | 168.2               | 246.1 | 265.5 | 316.9   | 33.5                 | 46.3 | 7.9   | 19.3    |
| Camarón  | 4,415               | 6,171 | 8,085 | 10,591  | 19.6                 | 39.8 | 31.0  | 31.0    |
| Langosta   | 1,901               | 2,336 | 1,809 | 1,312   | -5.4                 | 22.9 | -22.5 | -27.5   |
| Pescado  | 5                   | 6     | 6     | 6       | -1.1                 | 7.9  | 3.3   | 11.1    |
| Otras especies                                   | 7                   | 7     | ...   | ...     | 24.2                 | 2.0  | ...   | ...     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y EL CONSUMO DE ELECTRICIDAD

|                                   | Millones de kWh |            |             |             | Tasas de crecimiento |             |              |              |
|-----------------------------------|-----------------|------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|--------------|--------------|
|                                   | 1990            | 1991       | 1992        | 1993 a/     | 1990                 | 1991        | 1992         | 1993 a/      |
| Oferta total                      | 2,277           | 2,310      | 2,321       | 2,546       | 14.5                 | 1.4         | 0.5          | 9.7          |
| Producción neta b/<br>Importación | 2,274<br>3      | 2,306<br>4 | 2,309<br>12 | 2,482<br>64 | 14.5<br>—            | 1.4<br>33.3 | 0.1<br>200.0 | 7.5<br>436.7 |
| Demanda total                     | 2,278           | 2,310      | 2,321       | 2,546       | 14.5                 | 1.4         | 0.5          | 9.7          |
| Consumo interno                   | 1,491           | 1,569      | 1,684       | 1,820       | 9.7                  | 5.2         | 7.3          | 8.1          |
| Residencial                       | 502             | 539        | 562         | 589         | 15.2                 | 7.4         | 4.2          | 4.8          |
| Comercial                         | 291             | 316        | 357         | 386         | 9.0                  | 8.5         | 13.2         | 8.1          |
| Industrial c/                     | 538             | 550        | 589         | 650         | 2.8                  | 2.3         | 7.0          | 10.4         |
| Oficinas públicas                 | 127             | 133        | 137         | 151         | 25.9                 | 4.5         | 3.1          | 10.4         |
| Alumbrado público                 | 32              | 30         | 39          | 43          | 3.2                  | -6.3        | 30.4         | 10.5         |
| Otros d/                          | 1               | 1          | ...         | ...         | —                    | —           | —            | —            |
| Exportación                       | 337             | 200        | 8           | 13          | 39.3                 | -40.7       | -96.0        | 66.3         |
| Pérdidas e/                       | 450             | 541        | 629         | 713         | 16.0                 | 20.3        | 16.2         | 13.4         |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

Nota: La oferta y demanda de energía eléctrica se refieren al sistema de la ENEE.

a/ Cifras preliminares.

b/ Producción neta = producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas.

c/ Incluye altos consumos de grandes empresas en diferentes actividades económicas.

d/ Se refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito.

e/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.



Cuadro 9

**HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA  
Y DE LA DESOCUPACION**

|  | 1986    | 1987    | 1988   | 1989   | 1990   | 1991   | 1992   | 1993 a/ |
|--|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Población total<br>(miles de habitantes)                 | 4,316   | 4,451   | 4,589  | 4,732  | 4,879  | 5,028  | 5,180  | 5,341   |
| Población económicamente activa<br>(miles de habitantes) | 1,251   | 1,300   | 1,352  | 1,406  | 1,463  | 1,523  | 1,586  | 1,653   |
| Indices (1980 = 100.0)                                   | 125.2   | 130.0   | 135.3  | 140.7  | 146.4  | 152.4  | 158.7  | 165.4   |
| Población económicamente<br>activa/población total       | 27.6    | 27.8    | 28.0   | 28.2   | 28.5   | 28.7   | 30.6   | 30.9    |
| Tasas de desocupación<br>abierta urbana                  |         |         |        |        |        |        |        |         |
| Tegucigalpa  | 12.1 b/ | 12.1 c/ | 8.8 d/ | 8.4 b/ | 8.0 b/ | 7.1 b/ | 6.4 c/ | 7.5 c/  |
| San Pedro Sula   | 11.9 b/ | 10.3 c/ | 7.8 d/ | 8.5 b/ | 5.6 b/ | 7.8 b/ | 4.4 c/ | 5.9 c/  |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Centro Latinoamericano de Demografía. Las tasas de desocupación abierta corresponden a las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo de la Dirección General de Estadística y Censos de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPLAN).

a/ Cifras preliminares.

b/ Al mes de septiembre.

c/ Al mes de marzo.

d/ Al mes de junio.

e/ Al mes de octubre.

Cuadro 10

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

|   | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991  | 1992  | 1993 a/ |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Tasas de crecimiento                          |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Exportaciones fob                             |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Valor   | 12.9  | -6.6  | 5.1   | 1.0   | 0.4   | -5.6  | -0.5  | 1.5     |
| Volumen                                       | -2.2  | 3.5   | -3.1  | 3.6   | -2.7  | 4.3   | 1.6   | 0.6     |
| Valor unitario                                | 15.4  | -9.7  | 8.4   | -2.5  | 3.1   | -9.5  | -2.1  | 0.9     |
| Importaciones fob                             |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Valor   | -0.6  | -7.0  | 7.1   | -4.1  | 8.6   | 0.6   | 8.5   | 9.1     |
| Volumen                                       | 6.1   | -13.0 | 16.7  | 0.8   | 1.0   | 3.1   | 7.3   | 7.2     |
| Valor unitario                                | -6.3  | 6.9   | -8.3  | -4.8  | 7.6   | -2.5  | 1.1   | 1.7     |
| Relación de precios del intercambio (fob/cif) | 22.7  | -15.6 | 17.0  | 2.1   | -4.1  | -7.6  | -1.5  | -0.8 b/ |
| Indices (1980 = 100.0)                        |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Poder de compra de las exportaciones          | 99.5  | 86.9  | 98.6  | 104.2 | 97.1  | 93.7  | 93.8  | 93.6    |
| Quántum de las exportaciones                  | 101.1 | 104.6 | 101.4 | 105.0 | 102.2 | 106.6 | 108.3 | 109.0   |
| Quántum de las importaciones                  | 89.4  | 77.8  | 90.8  | 91.5  | 92.4  | 95.3  | 102.3 | 109.7   |
| Relación de precios del intercambio (fob/cif) | 98.5  | 83.1  | 97.2  | 99.2  | 95.1  | 87.9  | 86.6  | 85.9    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones sobre la base del índice de precios de las importaciones de bienes fob.

Cuadro 11

## HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

|  | Millones de dólares |      |      |         | Composición porcentual |         | Tasas de crecimiento |       |         |
|--|---------------------|------|------|---------|------------------------|---------|----------------------|-------|---------|
|  | 1990                | 1991 | 1992 | 1993 a/ | 1980                   | 1993 a/ | 1991                 | 1992  | 1993 a/ |
| Total b/                                   | 831                 | 792  | 802  | 814     | 100.0                  | 100.0   | -4.6                 | 1.1   | 1.6     |
| Centroamérica                              | 23                  | 32   | 37   | 46      | 10.2                   | 5.7     | 39.7                 | 14.1  | 27.1    |
| Estados Unidos                             | 410                 | 403  | 432  | 433     | 52.0                   | 53.2    | -1.7                 | 7.1   | 0.3     |
| República Federal de Alemania              | 64                  | 41   | 91   | 91      | 11.6                   | 11.2    | -35.4                | 119.1 | 0.3     |
| Italia                                     | 31                  | 35   | 31   | 31      | 1.9                    | 3.8     | 13.6                 | -12.6 | 0.3     |
| Japón                                      | 39                  | 40   | 19   | 20      | 4.3                    | 2.4     | 2.9                  | -51.0 | 0.5     |
| Resto del mundo                            | 265                 | 241  | 193  | 193     | 20.0                   | 23.7    | -8.8                 | -20.2 | 0.3     |
| Principales exportaciones tradicionales    | 680                 | 600  | 547  | 477     | 78.6                   | 58.6    | -11.8                | -8.8  | -12.8   |
| Banano                                     | 358                 | 314  | 256  | 231     | 27.7                   | 28.3    | -12.2                | -18.5 | -10.1   |
| Café                                       | 181                 | 146  | 148  | 125     | 24.9                   | 15.3    | -19.3                | 1.2   | -15.7   |
| Madera                                     | 16                  | 15   | 16   | 18      | 4.4                    | 2.2     | -7.5                 | 4.7   | 13.5    |
| Carne refrigerada                          | 25                  | 31   | 37   | 39      | 7.4                    | 4.8     | 24.1                 | 18.2  | 4.9     |
| Azúcar                                     | 12                  | 8    | 5    | 5       | 3.6                    | 0.6     | -32.3                | -35.7 | -3.7    |
| Langostas                                  | 30                  | 39   | 32   | 23      | 1.8                    | 2.8     | 30.6                 | -16.3 | -29.6   |
| Zinc                                       | 46                  | 36   | 36   | 26      | 1.2                    | 3.1     | -21.8                | -1.7  | -28.3   |
| Plata                                      | 5                   | 4    | 5    | 4       | 3.9                    | 0.5     | -8.5                 | 20.9  | -15.4   |
| Plomo                                      | 4                   | 3    | 8    | 2       | 2.0                    | 0.2     | -21.4                | 139.4 | -74.7   |
| Tabaco                                     | 3                   | 2    | 4    | 5       | 1.7                    | 0.7     | -16.0                | 90.5  | 35.0    |
| Principales exportaciones no tradicionales | 151                 | 194  | 253  | 337     | 21.4                   | 41.4    | 28.5                 | 30.3  | 33.2    |
| Manufacturas de madera                     | 10                  | 11   | 14   | 16      | 2.0                    | 1.9     | 10.0                 | 27.3  | 11.5    |
| Camarones                                  | 36                  | 54   | 69   | 95      | 1.0                    | 11.7    | 50.1                 | 27.3  | 38.0    |
| Jabón                                      | 3                   | 5    | 8    | 9       | 2.5                    | 1.1     | 66.7                 | 60.0  | 11.6    |
| Resto                                      | 102                 | 124  | 162  | 217     | 15.9                   | 26.7    | 21.6                 | 30.6  | 34.1    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la SIECA.

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos debido a que no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 12

## HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

|                      | 1990   | 1991   | 1992   | 1993 a/ | Tasas de crecimiento |       |       |         |
|----------------------|--------|--------|--------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
|                      |        |        |        |         | 1990                 | 1991  | 1992  | 1993 a/ |
| Banano b/            | 42,321 | 38,325 | 40,933 | 35,646  | -6.0                 | -9.4  | 6.8   | -12.9   |
| Café c/              | 1,735  | 1,444  | 1,961  | 1,705   | 22.2                 | -16.8 | 35.8  | -13.1   |
| Madera d/            | 36,868 | 30,627 | 33,690 | 35,375  | -36.8                | -16.9 | 10.0  | 5.0     |
| Carne refrigerada e/ | 11,463 | 14,154 | 16,523 | 17,692  | 23.8                 | 23.5  | 16.7  | 7.1     |
| Azúcar e/            | 25,711 | 20,053 | 12,829 | 11,637  | 23.8                 | -22.0 | -36.0 | -9.3    |
| Tabaco e/            | 1,221  | 1,188  | 1,869  | 2,090   | 4.5                  | -2.7  | 57.3  | 11.8    |
| Camarones e/         | 4,134  | 5,862  | 7,723  | 10,175  | 20.9                 | 41.8  | 31.7  | 31.7    |
| Langostas e/         | 1,792  | 2,231  | 1,697  | 2,018   | -5.1                 | 24.5  | -23.9 | 18.9    |
| Plomo f/             | 12,339 | 12,741 | 29,749 | 8,540   | -36.5                | 3.3   | 133.5 | -71.3   |
| Zinc f/              | 69,226 | 74,161 | 70,272 | 59,633  | -19.0                | 7.1   | -5.2  | -15.1   |
| Plata g/             | 1,034  | 1,115  | 1,374  | 1,037   | -33.1                | 7.8   | 23.2  | -24.5   |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

- a/ Cifras preliminares.  
 b/ Cajas de 40 libras.  
 c/ Sacos de 60 kg.  
 d/ Pies tablares.  
 e/ Miles de kilogramos.  
 f/ Libras.  
 g/ Onzas troy.

Cuadro 13

## HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

|                                      | Millones de dólares |      |       |         | Composición porcentual |         | Tasas de crecimiento |       |      |         |
|--------------------------------------|---------------------|------|-------|---------|------------------------|---------|----------------------|-------|------|---------|
|                                      | 1990                | 1991 | 1992  | 1993 a/ | 1980                   | 1993 a/ | 1990                 | 1991  | 1992 | 1993 a/ |
| Total b/                             | 935                 | 955  | 1,037 | 1,130   | 100.0                  | 100.0   | -6.7                 | 2.2   | 8.5  | 9.0     |
| Centroamérica                        | 75                  | 85   | 101   | 154     | 9.4                    | 13.6    | -1.3                 | 13.3  | 18.8 | 52.5    |
| Resto del mundo                      | 860                 | 870  | 936   | 976     | 90.6                   | 86.4    | -7.1                 | 1.2   | 7.5  | 4.3     |
| Bienes de consumo                    | 200                 | 204  | 220   | 239     | 23.3                   | 21.1    | -17.0                | 1.8   | 7.8  | 8.6     |
| Duraderos                            | 55                  | 48   | 65    | 71      | 8.1                    | 6.3     | 3.6                  | -13.4 | 35.4 | 9.2     |
| No duraderos                         | 145                 | 156  | 155   | 168     | 15.2                   | 14.9    | -22.9                | 7.6   | -0.6 | 8.4     |
| Materias primas y bienes intermedios | 525                 | 549  | 556   | 607     | 50.9                   | 53.7    | -0.8                 | 4.6   | 1.3  | 9.2     |
| Petróleo y combustibles              | 168                 | 172  | 161   | 178     | 16.8                   | 15.7    | 15.4                 | 2.5   | -6.6 | 10.5    |
| Materiales para la construcción      | 40                  | 29   | 31    | 34      | 4.9                    | 3.0     | 39.9                 | -27.0 | 6.2  | 9.7     |
| Otros                                | 317                 | 347  | 364   | 395     | 29.2                   | 35.0    | -10.8                | 9.7   | 4.8  | 8.5     |
| Bienes de capital                    | 201                 | 188  | 242   | 263     | 25.7                   | 23.3    | -8.7                 | -6.6  | 28.7 | 8.7     |
| Para la agricultura                  | 7                   | 8    | 10    | 11      | 2.2                    | 1.0     | -10.3                | 14.3  | 25.0 | 10.0    |
| Para la industria                    | 113                 | 109  | 134   | 146     | 17.5                   | 12.9    | -10.4                | -3.7  | 22.9 | 9.0     |
| Para el transporte                   | 81                  | 71   | 98    | 106     | 6.0                    | 9.4     | -6.0                 | -12.3 | 38.0 | 8.2     |
| Otros productos                      | 9                   | 14   | 19    | 21      | 0.1                    | 1.9     | -9.8                 | 52.2  | 35.7 | 10.5    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y SIECA.

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluaciones.

Cuadro 14  
HONDURAS: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

|                                       | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991  | 1992  | 1993 a/ |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Balance en cuenta corriente           | -293  | -265  | -293  | -253  | -282  | -334  | -413  | -490    |
| Balance comercial                     | -52   | -47   | -72   | -23   | -91   | -117  | -140  | -204    |
| Exportaciones de bienes y servicios   | 1,009 | 961   | 1,003 | 1,014 | 1,033 | 1,018 | 1,093 | 1,132   |
| Bienes fob                            | 891   | 833   | 875   | 883   | 887   | 838   | 833   | 846     |
| Servicios reales b/                   | 118   | 128   | 128   | 131   | 146   | 181   | 260   | 286     |
| Transporte y seguros                  | 54    | 60    | 58    | 60    | 61    | 53    | 56    | 53      |
| Viajes                                | 26    | 27    | 28    | 28    | 29    | 31    | 32    | 32      |
| Importaciones de bienes y servicios   | 1,061 | 1,008 | 1,074 | 1,038 | 1,124 | 1,135 | 1,233 | 1,336   |
| Bienes fob                            | 874   | 813   | 870   | 835   | 907   | 913   | 990   | 1,080   |
| Servicios reales b/                   | 187   | 195   | 204   | 203   | 217   | 223   | 243   | 257     |
| Transporte y seguros                  | 87    | 89    | 95    | 91    | 104   | 106   | 113   | 124     |
| Viajes                                | 30    | 35    | 37    | 38    | 38    | 37    | 38    | 39      |
| Servicios de factores                 | -253  | -235  | -239  | -246  | -240  | -271  | -334  | -321    |
| Utilidades                            | -68   | -70   | -73   | -75   | -72   | -72   | -74   | -78     |
| Intereses recibidos                   | 11    | 9     | 10    | 11    | 8     | 9     | 9     | 9       |
| Intereses pagados y devengados        | -197  | -178  | -181  | -187  | -186  | -234  | -270  | -252    |
| Otros                                 | -     | 4     | 4     | 5     | 10    | 27    | ...   | ...     |
| Transferencias unilaterales privadas  | 13    | 16    | 18    | 16    | 49    | 53    | 61    | 35      |
| Balance en cuenta de capital          | 352   | 331   | 308   | 225   | 307   | 400   | 468   | 348     |
| Transferencias unilaterales oficiales | 145   | 115   | 118   | 56    | 231   | 144   | 155   | 137     |
| Capital de largo plazo                | 31    | 80    | 65    | 38    | 136   | -52   | 88    | 178     |
| Inversión directa                     | 30    | 39    | 48    | 51    | 44    | 45    | 48    | 35      |
| Inversión de cartera                  | -1    | 1     | -     | -     | -     | -     | -     | -       |
| Otro capital de largo plazo           | 2     | 41    | 16    | -13   | 92    | -97   | 40    | 143     |
| Sector oficial c/                     | 49    | 107   | 66    | 37    | 158   | 108   | 114   | 208     |
| Préstamos recibidos                   | 133   | 206   | 234   | 207   | 357   | 294   | 285   | 437     |
| Amortizaciones                        | -44   | -84   | -131  | -149  | -204  | -188  | -171  | -230    |
| Bancos comerciales c/                 | 1     | -     | -1    | -2    | -5    | -5    | -40   | -21     |
| Préstamos recibidos                   | 18    | 11    | 7     | 2     | 1     | -     | -16   | -18     |
| Amortizaciones                        | -17   | -12   | -8    | -3    | -6    | -5    | -24   | -3      |
| Otros sectores c/                     | -48   | -66   | -49   | -48   | -61   | -200  | -34   | -43     |
| Préstamos recibidos                   | 88    | 53    | 78    | 82    | 109   | 88    | ...   | ...     |
| Amortizaciones                        | -136  | -119  | -127  | -130  | -170  | -288  | ...   | ...     |
| Capital de corto plazo                | 143   | 182   | 154   | 243   | 47    | 131   | 81    | 27      |
| Sector oficial                        | 143   | 141   | 159   | 272   | 147   | 64    | 82    | 37      |
| Bancos comerciales                    | -0    | 30    | -11   | -19   | -72   | -30   | 37    | 11      |
| Otros sectores                        | -0    | 11    | 6     | -10   | -28   | 97    | -37   | -21     |
| Errores y omisiones netos             | 33    | -47   | -28   | -112  | -107  | 177   | 144   | 6       |
| Balance global d/                     | 60    | 65    | 14    | -28   | 24    | 65    | 55    | -142    |
| Variación total de reservas           |       |       |       |       |       |       |       |         |
| (- significa aumento)                 | -43   | -26   | 19    | 28    | -18   | -65   | -55   | 142     |
| Oro monetario                         | -     | -     | -     | -     | -     | -3    | ...   | ...     |
| Derechos especiales de giro           | -     | -     | -     | -     | -     | ...   | ...   | ...     |
| Posición de reserva en el FMI         | -     | -     | -     | -     | -     | ...   | ...   | ...     |
| Activos en divisas                    | -6    | 5     | 56    | 29    | -19   | -65   | ...   | ...     |
| Otros activos                         | -2    | -1    | -1    | -     | -1    | -     | -     | ...     |
| Uso del crédito del FMI               | -36   | -30   | -36   | -1    | 2     | 2     | -     | ...     |

Fuente: 1983-1987, CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional, y 1988-1993, CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 15

## HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

|         | Tipo de cambio<br>oficial<br>(lempiras por dólar)<br>(1) | Indice del tipo<br>de cambio oficial<br>(2) | Indices de precios<br>al consumidor interno<br>(3) | Indices de precios<br>al productor de<br>Estados Unidos<br>(4) | Tipo de cambio<br>real ajustado<br>(2 <sup>4</sup> /3)<br>(5) |
|---------|--|---|--|--|---|
| 1980    | 2.00   | 100.0                                       | 100.0  | 100.0  | 100.0   |
| 1981    | 2.00   | 100.0                                       | 109.4  | 109.1  | 99.7  |
| 1982    | 2.00   | 100.0                                       | 119.2  | 111.3  | 93.3  |
| 1983    | 2.00   | 100.0                                       | 129.1  | 112.6  | 87.2  |
| 1984    | 2.00   | 100.0                                       | 135.1  | 115.4  | 85.4  |
| 1985    | 2.00   | 100.0                                       | 139.7  | 114.8  | 82.2  |
| 1986    | 2.00   | 100.0                                       | 145.8  | 111.5  | 76.5  |
| 1987    | 2.00   | 100.0                                       | 149.4  | 114.5  | 76.6  |
| 1988    | 2.00   | 100.0                                       | 156.1  | 119.1  | 76.3  |
| 1989    | 2.00   | 100.0                                       | 171.4  | 124.9  | 72.9  |
| 1990    | 4.10   | 205.0                                       | 211.4  | 129.4  | 125.5   |
| 1991    | 5.32   | 266.0                                       | 283.2  | 129.6  | 121.7   |
| 1992    | 5.54   | 276.9                                       | 308.1  | 130.4  | 117.2   |
| 1993 a/ | 6.57 b/  | 328.5                                       | 341.1  | 132.4  | 127.5   |
| 1991    | 6.47   |   |  |  |   |
| I       | 5.30   | 265.0                                       | 263.0  | 130.7  | 131.7   |
| II      | 5.30   | 265.0                                       | 280.9  | 129.4  | 122.1   |
| III     | 5.30   | 265.0                                       | 291.8  | 129.2  | 117.3   |
| IV      | 5.37   | 268.5                                       | 297.1  | 129.4  | 116.9   |
| 1992    |  |   |  |  |   |
| I       | 5.40   | 270.0                                       | 301.2  | 129.0  | 115.7   |
| II      | 5.40   | 270.0                                       | 307.1  | 130.4  | 114.7   |
| III     | 5.54   | 277.0                                       | 309.5  | 131.0  | 117.3   |
| IV      | 5.81   | 290.5                                       | 314.6  | 131.1  | 121.1   |
| 1993 a/ |  |   |  |  |   |
| I       | 5.94   | 296.8                                       | 322.3  | 131.7  | 121.3   |
| II      | 6.16   | 308.0                                       | 335.1  | 133.1  | 122.3   |
| III     | 6.98   | 349.2                                       | 351.0  | 132.4  | 131.7   |
| IV      | 7.21   | 360.3                                       | 356.5  | 132.3  | 133.7   |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Tipo de cambio bancario a la venta.

Cuadro 16

## HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

|   | 1987  | 1988  | 1989  | 1990   | 1991     | 1992  | 1993 a/ |
|---|-------|-------|-------|--------|----------|-------|---------|
| Millones de dólares                                     |       |       |       |        |          |       |         |
| Deuda externa total                                     |       |       |       |        |          |       |         |
| Saldos b/   | 3,773 | 3,810 | 3,374 | 3,547  | 3,174 c/ | 3,538 | 3,762   |
| Pública   | 2,998 | 3,090 | 2,760 | 2,944  | 2,587    | 3,345 | 2,883   |
| Privada d/  | 776   | 719   | 614   | 603    | 587      | 193   | 878 e/  |
| Mediano y largo plazos                                  | 3,440 | 3,482 | 3,100 | 3,310  | 2,996    | 3,454 | 3,615   |
| Corto plazo c/  | 333   | 328   | 274   | 216    | 178      | 84    | 147     |
| Desembolsos   | 474   | 561   | 363   | 467 f/ | 307 f/   | 395   | 582     |
| Servicios g/  | 497   | 608   | 398   | 482 f/ | 332 f/   | 414   | 597     |
| Amortizaciones  | 381   | 447   | 328   | 275    | 212      | 235   | 389     |
| Intereses   | 116   | 162   | 70    | 207    | 120      | 179   | 208     |
| Deuda externa pública                                   |       |       |       |        |          |       |         |
| Desembolsos   | 292   | 400   | 172   | 350 f/ | 214 f/   | 285   | 437     |
| Servicios g/  | 329   | 412   | 179   | 350 f/ | 241 f/   | 272   | 375     |
| Amortizaciones  | 233   | 281   | 122   | 184    | 156      | 129   | 211     |
| Intereses   | 95    | 131   | 57    | 166    | 85       | 143   | 165     |
| Porcentajes   |       |       |       |        |          |       |         |
| Relaciones h/   |       |       |       |        |          |       |         |
| Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios | 392.7 | 380.0 | 332.7 | 343.4  | 311.8    | 336.6 | 332.3   |
| Servicios/exportaciones de bienes y servicios           | 51.7  | 60.7  | 39.2  | 46.7   | 32.6     | 39.4  | 52.7    |
| Intereses netos i/ /exportaciones de bienes y servicios | 17.6  | 17.1  | 17.4  | 17.2   | 22.1     | 23.2  | 21.5    |
| Servicios/desembolsos                                   | 112.6 | 103.0 | 104.1 | 100.1  | 112.6    | 95.4  | 86.0    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

c/ Se considera la condonación de la deuda bilateral por un total de 448.4 millones de dólares de los cuales 433.5 corresponden a los Estados Unidos, 11 a Suiza y 3.9 a Holanda.

d/ Incluye la deuda comercial y la deuda de corto plazo de los bancos públicos. En 1992, 35 y 158 millones de dólares, respectivamente.

e/ Incluye 614 millones de crédito al Banco Central de Honduras, de los cuales 307 millones son créditos compensatorios.

f/ Corresponden a la deuda de mediano y largo plazos.

g/ Comprende el servicio pagado efectivo, excluyendo el devengado y el no pagado; de ahí la diferencia con las partidas correspondientes en el balance de pagos.

h/ Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total.

i/ Se refieren al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.



Cuadro 17

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

|   | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991  | 1992  | 1993 a/ |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| <b>Indices (promedio del año)</b>                 |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Indice de precios al consumidor<br>(1978 = 100.0) | 193.0 | 197.8 | 206.7 | 227.0 | 280.0 | 375.1 | 408.0 | 451.8   |
| Alimentos   | 164.9 | 167.0 | 179.5 | 201.9 | 255.5 | 367.2 | 390.1 | 439.5   |
| Indice de precios mayoristas                      | 169.1 | 170.4 | 180.6 | 214.2 | 278.3 | 373.8 | 411.5 | 463.8   |
| Productos importados                              | 177.8 | 179.3 | 194.9 | 248.0 | 329.3 | 404.3 | 425.5 | 459.1   |
| Productos nacionales                              | 164.9 | 166.0 | 173.6 | 197.7 | 252.5 | 358.9 | 404.7 | 466.2   |
| Agropecuarios (o agrícolas)                       | 152.3 | 154.7 | 162.5 | 189.5 | 245.0 | 359.1 | 386.7 | 488.4   |
| Manufacturados                                    | 174.0 | 174.2 | 181.6 | 203.6 | 257.9 | 358.8 | 417.7 | 449.9   |
| Materiales de construcción                        | 156.3 | 155.2 | 165.4 | 193.0 | 251.7 | 297.9 | 303.6 | 360.7   |
| <b>Variación de diciembre a diciembre</b>         |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Indice de precios al consumidor                   | 3.2   | 2.9   | 6.7   | 11.4  | 36.4  | 21.4  | 6.5   | 13.0    |
| Alimentos   | 1.5   | 3.8   | 10.2  | 13.2  | 44.3  | 24.7  | 5.6   | 14.8    |
| Indice de precios mayoristas                      | 0.1   | 1.5   | 10.7  | 20.4  | 41.3  | 20.4  | ...   | ...     |
| Productos importados                              | 0.1   | 0.7   | 17.4  | 29.5  | 37.4  | 11.6  | ...   | ...     |
| Productos nacionales                              | 0.1   | 1.9   | 7.3   | 15.2  | 43.8  | 25.9  | ...   | ...     |
| Agropecuarios (o agrícolas)                       | 2.0   | 3.2   | 7.6   | 18.5  | 42.5  | 25.6  | ...   | ...     |
| Manufacturados                                    | -1.0  | 1.0   | 7.1   | 13.1  | 44.7  | 26.0  | ...   | ...     |
| Materiales de construcción                        | -3.6  | 0.8   | 10.2  | 15.8  | 36.9  | 7.2   | ...   | ...     |
| <b>Variación media anual</b>                      |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Indice de precios al consumidor                   | 4.4   | 2.5   | 4.5   | 9.8   | 23.3  | 34.0  | 8.8   | 10.7    |
| Alimentos   | 2.7   | 1.3   | 7.5   | 12.5  | 26.5  | 43.7  | 6.2   | 12.7    |
| Indice de precios mayoristas                      | 1.9   | 0.8   | 6.0   | 18.6  | 29.9  | 34.3  | 10.1  | 12.7    |
| Productos importados                              | 1.3   | 0.8   | 8.7   | 27.2  | 32.8  | 22.8  | 5.2   | 7.9     |
| Productos nacionales                              | 2.3   | 0.7   | 4.6   | 13.9  | 27.7  | 42.1  | 12.8  | 15.2    |
| Agropecuarios (o agrícolas)                       | 4.3   | 1.6   | 5.0   | 16.6  | 29.3  | 46.6  | 7.7   | 26.3    |
| Manufacturados                                    | 1.1   | 0.1   | 4.2   | 12.1  | 26.7  | 39.1  | 16.4  | 7.7     |
| Materiales de construcción                        | -0.8  | -0.7  | 6.6   | 16.7  | 30.4  | 18.4  | 1.9   | 18.8    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

|                            | Indices (1978 = 100.0) |       |       |         | Tasas de crecimiento a/ |      |      |         |
|----------------------------|------------------------|-------|-------|---------|-------------------------|------|------|---------|
|                            | 1990                   | 1991  | 1992  | 1993 b/ | 1990                    | 1991 | 1992 | 1993 b/ |
| <b>Indice general</b>      |                        |       |       |         |                         |      |      |         |
| Enero                      | 243.6                  | 338.8 | 395.7 | 423.0   | 12.6                    | 39.1 | 16.8 | 6.9     |
| Febrero                    | 251.0                  | 350.7 | 400.1 | 427.1   | 14.7                    | 39.7 | 14.1 | 6.7     |
| Marzo                      | 253.5                  | 355.4 | 401.0 | 430.4   | 15.5                    | 40.2 | 12.8 | 7.3     |
| Abril                      | 263.8                  | 367.0 | 405.1 | 438.7   | 19.6                    | 39.1 | 10.4 | 8.3     |
| Mayo                       | 267.2                  | 371.3 | 406.7 | 442.0   | 20.2                    | 39.0 | 9.5  | 8.7     |
| Junio                      | 273.4                  | 377.9 | 407.0 | 449.0   | 21.6                    | 38.2 | 7.7  | 10.3    |
| Julio                      | 282.2                  | 383.9 | 409.3 | 462.5   | 23.4                    | 36.0 | 6.6  | 13.0    |
| Agosto                     | 286.5                  | 388.7 | 410.1 | 467.6   | 24.4                    | 35.7 | 5.5  | 14.0    |
| Septiembre                 | 290.6                  | 387.2 | 410.5 | 464.9   | 25.4                    | 33.2 | 6.0  | 13.3    |
| Octubre                    | 306.2                  | 391.0 | 412.2 | 468.1   | 30.1                    | 27.7 | 5.4  | 13.6    |
| Noviembre                  | 316.3                  | 394.2 | 417.0 | 472.7   | 33.3                    | 24.6 | 5.8  | 13.4    |
| Diciembre                  | 325.5                  | 395.1 | 420.8 | 475.7   | 36.4                    | 21.4 | 6.5  | 13.0    |
| <b>Indice de alimentos</b> |                        |       |       |         |                         |      |      |         |
| Enero                      | 217.6                  | 325.4 | 384.1 | 406.0   | 14.3                    | 49.5 | 18.0 | 5.7     |
| Febrero                    | 224.3                  | 336.3 | 384.5 | 406.8   | 16.9                    | 49.9 | 14.3 | 5.8     |
| Marzo                      | 226.8                  | 343.0 | 384.0 | 411.2   | 17.9                    | 51.2 | 12.0 | 7.1     |
| Abril                      | 235.8                  | 355.5 | 386.0 | 416.3   | 21.5                    | 50.8 | 8.6  | 7.8     |
| Mayo                       | 240.9                  | 359.7 | 388.6 | 421.0   | 22.3                    | 49.3 | 8.0  | 8.3     |
| Junio                      | 246.3                  | 373.4 | 387.6 | 436.7   | 22.7                    | 51.6 | 3.8  | 12.7    |
| Julio                      | 258.6                  | 387.5 | 392.2 | 466.3   | 26.1                    | 49.8 | 1.2  | 18.9    |
| Agosto                     | 264.6                  | 389.4 | 392.2 | 468.5   | 27.7                    | 47.2 | 0.7  | 19.5    |
| Septiembre                 | 265.9                  | 384.0 | 389.6 | 455.4   | 26.9                    | 44.4 | 1.5  | 16.9    |
| Octubre                    | 281.6                  | 383.7 | 390.2 | 458.0   | 34.0                    | 36.3 | 1.7  | 17.4    |
| Noviembre                  | 295.5                  | 384.3 | 397.1 | 462.3   | 39.7                    | 30.1 | 3.3  | 16.4    |
| Diciembre                  | 307.9                  | 384.0 | 405.5 | 465.6   | 44.3                    | 24.7 | 5.6  | 14.8    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Con respecto al mismo mes del año anterior.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

|   | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991  | 1992  | 1993 a/ |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Lempiras por jornada ordinaria                      |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Salarios mínimos oficiales                          |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Salario mínimo promedio                             | 6.30  | 6.30  | 6.30  | 6.30  | 9.07  | 12.16 | 14.99 | 16.89   |
| Agricultura y ganadería                             | 4.80  | 4.80  | 4.80  | 4.80  | 7.27  | 9.45  | 11.68 | 13.12   |
| Cultivo de bananos para exportación                 | 7.10  | 7.10  | 7.10  | 7.10  | 10.10 | 14.29 | 18.04 | 19.96   |
| Extracción de minerales metálicos                   | 6.60  | 6.60  | 6.60  | 6.60  | 10.63 | 14.33 | 17.44 | 20.84   |
| Extracción de minerales no metálicos                | 6.60  | 6.60  | 6.60  | 6.60  | 9.07  | 11.87 | 14.40 | 16.13   |
| Industria manufacturera                             | 5.68  | 5.68  | 5.68  | 5.68  | 7.97  | 10.14 | 12.29 | 13.77   |
| Construcción  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 7.90  | 9.34  | 10.93 | 12.56   |
| Comercio, restaurantes y hoteles                    | 5.68  | 5.68  | 5.68  | 5.68  | 8.35  | 10.59 | 12.86 | 14.43   |
| Transporte y almacenamiento                         | 6.05  | 6.05  | 6.05  | 6.05  | 8.65  | 11.54 | 13.95 | 15.61   |
| Banca, seguros, servicios a empresas                | 6.05  | 6.05  | 6.05  | 6.05  | 8.74  | 11.42 | 13.81 | 16.46   |
| Servicios diversos                                  | 5.95  | 5.95  | 5.95  | 5.95  | 7.95  | 10.11 | 12.25 | 13.73   |
| Indices (1989 = 100.0)                              |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Salarios mínimos nominales en todas las actividades | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 144.0 | 193.0 | 237.9 | 268.1   |
| Salarios mínimos reales en todas las actividades    | 117.6 | 114.8 | 109.8 | 100.0 | 116.7 | 116.8 | 132.4 | 134.7   |
| Tasas de crecimiento                                |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Salarios mínimos nominales en todas las actividades | -     | -     | -     | -     | 44.0  | 34.1  | 23.3  | 12.7    |
| Salarios mínimos reales en todas las actividades    | -4.2  | -2.4  | -4.3  | -8.9  | 16.7  | 0.1   | 13.3  | 1.8     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Dirección de Salarios, y del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

|   | Millones de lempiras |       |       |         | Tasas de crecimiento |         |       |         |
|---|----------------------|-------|-------|---------|----------------------|---------|-------|---------|
|   | 1990                 | 1991  | 1992  | 1993 a/ | 1990                 | 1991    | 1992  | 1993 a/ |
| <b>Ingresos corrientes</b>                                    | 2,056                | 2,843 | 3,268 | 3,777   | 34.9                 | 38.3    | 15.0  | 15.6    |
| <b>Ingresos tributarios</b>                                   | 1,853                | 2,532 | 3,005 | 3,523   | 43.0                 | 36.6    | 18.7  | 17.2    |
| <b>Directos</b>   | 446                  | 644   | 884   | 1,082   | 17.2                 | 44.2    | 37.3  | 22.5    |
| Impuestos sobre la renta                                      | 431                  | 624   | 860   | 959     | 17.5                 | 44.8    | 37.9  | 11.5    |
| Impuestos sobre la propiedad                                  | 16                   | 20    | 24    | 35      | 9.0                  | 27.4    | 18.5  | 47.3    |
| Revaluación de activos  | —                    | —     | —     | 88.4    | —                    | —       | —     | —       |
| <b>Indirectos</b>   | 1,405                | 1,886 | 2,119 | 2,440   | 53.8                 | 34.2    | 12.4  | 15.1    |
| <b>Impuestos sobre la producción, el consumo y las ventas</b> | 600                  | 842   | 1,028 | 1,229   | 50.8                 | 40.3    | 22.1  | 19.5    |
| Cerveza   | 71                   | 92    | 111   | 131     | 8.0                  | 30.9    | 20.3  | 17.7    |
| Gaseosas  | 25                   | 35    | 50    | 60      | 25.6                 | 41.6    | 41.0  | 21.0    |
| Alcoholes y licores   | 32                   | 36    | 30    | 33      | 3.9                  | 13.5    | -17.7 | 11.7    |
| Derivados del petróleo  | 43                   | 90    | 161   | 154     | 76.5                 | 108.9   | 79.4  | -4.1    |
| Cigarrillos   | 57                   | 71    | 83    | 93      | 27.8                 | 22.8    | 17.0  | 12.4    |
| Impuesto general de ventas                                    | 344                  | 484   | 548   | 688     | 78.1                 | 40.7    | 13.2  | 25.6    |
| Otros   | 28                   | 34    | 46    | 69      | 44.2                 | 19.0    | 36.4  | 50.1    |
| <b>Impuestos sobre servicios y actividades específicas</b>    | 90                   | 120   | 137   | 155     | 47.6                 | 32.9    | 14.4  | 13.5    |
| <b>Impuestos al comercio exterior</b>                         | 715                  | 925   | 955   | 1,056   | 57.3                 | 29.3    | 3.3   | 10.6    |
| Impuestos sobre importaciones                                 | 498                  | 684   | 804   | 986     | 28.0                 | 37.4    | 17.5  | 22.7    |
| Impuestos sobre exportaciones                                 | 217                  | 240   | 151   | 70      | 230.6                | 10.7    | -37.2 | -53.6   |
| Banano  | 39                   | 90    | 101   | 59      | -8.7                 | 130.8   | 12.3  | -41.3   |
| Café  | 1                    | 24    | 33    | —       | -97.4                | 4,600.0 | 40.9  | —       |
| Ganancias extraordinarias                                     | 163                  | 109   | —     | —       | —                    | -33.5   | —     | —       |
| Otros   | 15                   | 18    | 17    | 11      | 314.3                | 26.2    | -8.7  | -35.9   |
| <b>Varios</b>   | 1                    | 2     | 2     | 1       | -14.3                | 25.0    | 20.0  | -55.6   |
| <b>Ingresos no tributarios</b>                                | 203                  | 312   | 263   | 254     | -10.8                | 53.7    | -15.5 | -3.6    |
| <b>Transferencias del resto del sector público</b>            | 55                   | 135   | 182   | 169     | 3.8                  | 144.7   | 35.1  | -6.9    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                     | Millones de lempiras |        |       |         | Tasas de crecimiento |        |       |         |
|-------------------------------------|----------------------|--------|-------|---------|----------------------|--------|-------|---------|
|                                     | 1990                 | 1991   | 1992  | 1993 a/ | 1990                 | 1991   | 1992  | 1993 a/ |
| 1. Ingresos corrientes              | 2,056                | 2,843  | 3,268 | 3,777   | 34.9                 | 38.3   | 15.0  | 15.6    |
| Ingresos tributarios                | 1,853                | 2,532  | 3,005 | 3,523   | 43.0                 | 36.6   | 18.7  | 17.2    |
| Directos                            | 446                  | 644    | 884   | 1,082   | 17.2                 | 44.2   | 37.3  | 22.4    |
| Indirectos                          | 1,407                | 1,888  | 2,121 | 2,441   | 53.7                 | 34.2   | 12.4  | 15.1    |
| Sobre el comercio exterior          | 716                  | 925    | 955   | 1,056   | 57.0                 | 29.1   | 3.3   | 10.6    |
| Ingresos no tributarios             | 203                  | 312    | 263   | 254     | -10.8                | 53.7   | -15.6 | -3.5    |
| 2. Gastos corrientes                | 2,153                | 2,684  | 3,118 | 3,874   | 16.5                 | 24.7   | 16.1  | 24.3    |
| Remuneraciones y aportes patronales | 1,080                | 1,169  | 1,390 | 1,657   | 14.9                 | 8.2    | 18.9  | 19.2    |
| Bienes y servicios                  | 466                  | 501    | 555   | 619     | 16.5                 | 7.6    | 10.7  | 11.5    |
| Intereses y comisiones              | 330                  | 649    | 723   | 708     | 4.5                  | 96.8   | 11.4  | -2.0    |
| Transferencias                      | 277                  | 365    | 450   | 891     | 44.1                 | 31.7   | 23.3  | 97.9    |
| 3. Ahorro corriente (1-2)           | -97                  | 159    | 151   | -97     | -70.0                | -263.4 | -5.1  | -164.6  |
| Ingresos de capital                 | -                    | -      | 108   | 117     | -                    | -      | -     | -       |
| 4. Gastos de capital                | 700                  | 696    | 1,188 | 2,020   | 60.6                 | -0.7   | 70.7  | 70.1    |
| Inversión real                      | 242                  | 434    | 732   | 1,432   | -21.1                | 79.3   | 68.6  | 95.6    |
| Otros gastos de capital             | 458                  | 262    | 456   | 588     | 254.8                | -42.9  | 74.2  | 29.1    |
| Transferencias                      | 417                  | 366    | 341   | 549     | ...                  | -12.2  | -6.9  | 61.2    |
| Inversión financiera b/             | 42                   | -104   | 115   | 39      | -                    | -      | -     | -65.8   |
| 5. Gastos totales (2+4)             | 2,853                | 3,380  | 4,305 | 5,895   | 24.9                 | 18.5   | 27.4  | 36.9    |
| 6. Déficit fiscal (1-5)             | -798                 | -537   | -928  | -2,000  |                      |        |       |         |
| Déficit o superávit primario        | -468                 | 112    | -206  | -1,293  |                      |        |       |         |
| 7. Financiamiento del déficit       | 798                  | 537    | 928   | 2,000   |                      |        |       |         |
| Financiamiento interno neto         | -144                 | -542   | -544  | 78      |                      |        |       |         |
| Crédito recibido                    | 278                  | 239    | 277   | 806     |                      |        |       |         |
| Amortizaciones                      | -395                 | -502   | -471  | -459    |                      |        |       |         |
| Otros                               | -27                  | -279   | -351  | -270    |                      |        |       |         |
| Financiamiento externo neto         | 942                  | 1,079  | 1,472 | 1,923   |                      |        |       |         |
| Crédito recibido                    | 841                  | 1,148  | 1,579 | 2,045   |                      |        |       |         |
| Amortizaciones                      | -281                 | -330   | -422  | -452    |                      |        |       |         |
| Transferencias                      | 327                  | 148    | 298   | 252     |                      |        |       |         |
| Otros c/                            | 56                   | 113    | 16    | 77      |                      |        |       |         |
| Relaciones (porcentajes)            |                      |        |       |         |                      |        |       |         |
| Ahorro corriente/gastos de capital  | -13.9                | 22.9   | 12.7  | -4.8    |                      |        |       |         |
| Déficit fiscal/gastos corrientes    | 37.0                 | 20.0   | 29.8  | 51.6    |                      |        |       |         |
| Déficit fiscal/gastos totales       | 28.0                 | 15.9   | 21.6  | 33.9    |                      |        |       |         |
| Ingresos tributarios/PIB            | 14.8                 | 15.5   | 16.0  | 16.3    |                      |        |       |         |
| Gastos totales/PIB                  | 22.8                 | 20.7   | 22.9  | 27.2    |                      |        |       |         |
| Déficit fiscal/PIB                  | 6.4                  | 3.3    | 4.9   | 9.2     |                      |        |       |         |
| Financiamiento interno/déficit      | -18.1                | -101.0 | -58.7 | 3.9     |                      |        |       |         |
| Financiamiento externo/déficit      | 118.1                | 201.0  | 158.7 | 96.1    |                      |        |       |         |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye concesión neta de préstamos.

c/ Incluye atrasos en el pago de la deuda (amortización e intereses).

Cuadro 22

## HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

|   | Saldos a fin de año<br>(millones de lempiras) |        |        |         | Tasas de crecimiento |        |       |         |
|---|---|--------|--------|---------|----------------------|--------|-------|---------|
|   | 1990  | 1991   | 1992   | 1993 a/ | 1990                 | 1991   | 1992  | 1993 a/ |
| Dinero (M1)                                 | 1,831   | 2,139  | 2,444  | 2,762   | 25.2                 | 16.8   | 14.2  | 13.0    |
| Efectivo en poder del público               | 869   | 960    | 1,121  | 1,425   | 30.4                 | 10.5   | 16.7  | 27.2    |
| Depósitos en cuenta corriente               | 962   | 1,179  | 1,323  | 1,337   | 20.9                 | 22.5   | 12.2  | 1.1     |
| Factores de expansión                       | 5,881   | 5,744  | 7,184  | 7,405   | 7.3                  | -2.3   | 25.1  | 3.1     |
| Reservas internacionales netas              | -185  | 420    | 977    | 238     | 5.0                  | -      | 132.9 | -75.7   |
| Crédito interno                             | 6,065   | 5,325  | 6,207  | 7,168   | 7.3                  | -12.2  | 16.6  | 15.5    |
| Al sector público                           | 2,374   | 1,026  | 843    | 1,001   | 8.4                  | -56.8  | -17.9 | 18.8    |
| Gobierno central (neto)                     | 2,067   | 1,758  | 1,599  | 1,635   | 9.0                  | -15.0  | -9.1  | 2.3     |
| Instituciones públicas                      | 307   | -732   | -756   | -634    | 4.4                  | -338.4 | 3.3   | -16.1   |
| Al sector privado                           | 3,691   | 4,299  | 5,364  | 6,167   | 6.6                  | 16.5   | 24.8  | 15.0    |
| Factores de absorción                       | 4,050   | 3,605  | 4,740  | 4,643   | 0.8                  | -11.0  | 31.5  | -2.0    |
| Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) | 1,912   | 2,352  | 3,156  | 3,323   | 9.8                  | 23.0   | 34.2  | 5.3     |
| Préstamos externos de largo plazo           | 3,500   | 4,107  | 3,989  | 3,673   | 183.2                | 17.4   | -2.9  | -7.9    |
| Otras cuentas (neto)                        | -1,362  | -2,855 | -2,405 | -2,353  | -231.0               | 109.6  | -15.7 | -2.2    |
| Coeficientes b/                             |   |        |        |         |                      |        |       |         |
| Multiplicadores monetarios                  |   |        |        |         |                      |        |       |         |
| M1/base monetaria                           | 1.76  | 1.62   | 1.52   | ...     |                      |        |       |         |
| Velocidad de circulación                    |   |        |        |         |                      |        |       |         |
| PIB/M1                                      | 7.53  | 8.08   | 8.54   | ...     |                      |        |       |         |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimados sobre la base de promedios anuales.



**Este documento fue elaborado por la Subsede en México de la  
Comisión Económica para América Latina y el Caribe  
(CEPAL), cuya dirección es Masaryk No. 29, México, D.F.,  
CP 11570, teléfono 2 50-15-55, fax 531-11-51**